

Registre de Commerce et des Sociétés

Numéro RCS : B11723

Référence de dépôt : L160185737

Déposé et enregistré le 03/10/2016

KOORDINIERTE SATZUNG

Aktiengesellschaft

ENCEVO S.A.

HR Luxemburg B 11.723

Aktiengesellschaft
ENCEVO S.A.
Esch-sur-Alzette
H.R. Luxemburg B 11.723

K O O R D I N I E R T E S A T Z U N G
zum 26. September 2016 (mit Wirkung ab dem 3. Oktober 2016)

A. NAME – DURATION – PURPOSE – REGISTERED OFFICE

Article 1 Name

There hereby exists among the current owners of the shares and/or anyone who may be a shareholder in the future, a company in the form of a société anonyme under the name of “ENCEVO S.A.” (the “Company”).

Article 2 Duration

The Company is incorporated for an unlimited duration. It may be dissolved at any time and without cause by a resolution of the general meeting of shareholders, adopted in the manner required for an amendment of these articles of association.

Article 3 Purpose

3.1 The Company’s purpose is to be a strong regional energy player providing efficient and secure delivery and supply of natural gas, other fuels and electricity to the energy markets of Luxembourg and the neighbouring regions, as well as to promote sustainable value growth whilst taking up a cost competitive position in operations and supply. The Company’s main activities include the exploration, transportation, distribution, generation, storage, trading and marketing of energy.

3.2. To fulfil the purpose as set forth under article 3.1, the Company may engage in the creation, holding, development and realisation of a portfolio, consisting of interests and rights of any kind and of any other form of investment in entities, all of which must pursue a purpose as set forth in article 3.1, in the Grand Duchy of Luxembourg and in foreign entities, whether such entities exist or are to be created, especially by way of subscription, acquisition by purchase, sale or exchange of securities or rights of any kind whatsoever, such as equity instruments, debt instruments, patents and licenses, as well as the administration and control of such portfolio.

3.3 The Company may further:

- grant any form of security for the performance of any obligations of the Company or of any entity, in which it holds a direct or indirect interest or right of any kind or in which the Company has invested in any other manner or which forms part of the same group of entities as the Company, or of any Director or any other officer or agent of the Company or of any entity, in which it holds a direct or indirect interest or right of any kind or in which the Company has invested in any other manner or which forms part of the same group of entities as the Company; and

- lend funds or otherwise assist any entity, in which it holds a direct or indirect interest or right of any kind or in which the Company has invested in any other manner or which forms part of the same group of entities as the Company.

3.4 The Company may carry out all transactions, which directly or indirectly serve its purpose. Within such purpose, the Company may in particular:

- raise funds especially through borrowing in any form or by issuing any securities or debt instruments, including bonds, by accepting any other form of investment or by granting any rights of whatever nature;

- participate in the incorporation, development and/or control of any entity in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad; and

- act as a partner/shareholder with unlimited or limited liability for the debts and obligations of any Luxembourg or foreign entities.

Article 4 Registered office

4.1 The Company's registered office is established in Esch-sur-Alzette, Grand-Duchy of Luxembourg.

4.2 Within the same municipality, the Company's registered office may be transferred by a resolution of the board of directors.

4.3 It may be transferred to any other municipality in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the general meeting of shareholders, adopted in the manner required for an amendment of these articles of association.

4.4 Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a resolution of the board of directors.

B. SHARE CAPITAL – SHARES – REGISTER OF SHARES – OWNERSHIP AND TRANSFER OF SHARES

Article 5 Share capital

5.1 The Company's issued share capital is set at ninety million nine hundred sixty-two thousand nine hundred euro (EUR 90,962,900), consisting of nine hundred nine thousand six hundred twenty-nine (909,629) shares having a nominal value of one hundred euro (EUR 100) each.

5.2 For the avoidance of doubt, if there are cross shareholdings (within the meaning of article 49bis of the Luxembourg law dated 10 August 1915 on commercial companies, as amended) between the Company and other companies belonging to the same group (together with the Company, the "Group Companies"), any portion of the share capital of the Company which is held by any Group Company and which has not been cancelled by application of the law shall not be taken into account in case of calculation of a percentage or prorata

share or portion of the share capital of the Company under these articles of association.

5.3 Under the terms and conditions provided by law, the Company's issued share capital may be increased by a resolution of the general meeting of shareholders, adopted in the manner required for an amendment of these articles of association, but which must include in all cases the approval of the State of the Grand-Duchy of Luxembourg and/or any Affiliate to which it would have transferred some or all of its shares in the Company in accordance with article 11 of these articles of association (the "State").

5.4 Any new shares to be paid for in cash or in kind, by incorporation of reserves or any other means, will be offered by preference to the existing shareholder(s). In case of plurality of shareholders, such shares will be offered to the shareholders in proportion to the number of shares held by them in the Company's share capital. In case one or more shareholder(s) decide not to exercise his/their preferential subscription right(s), such right(s) shall accrue proportionally to the other shareholders willing to exercise those rights subject to compliance with article 8.6. The board of directors shall determine the period of time during which such preferential subscription right may be exercised. This period may not be less than thirty (30) days from the date of dispatch of a registered letter sent to the shareholder(s), announcing the opening of the subscription. However, subject to the terms and conditions provided by law and any shareholder agreement, as may be entered into and amended by the shareholders from time to time (the "Shareholder Agreement"), the general meeting of shareholders, called to resolve upon an increase of the Company's issued share capital, may limit or suppress the preferential subscription right of the existing shareholder(s). Such resolution to increase the Company's issued share capital shall be adopted in the manner required for an amendment of these articles of association as set out under article 5.3. The resolution to limit or suppress the preferential subscription right of the existing shareholder(s) shall be taken with the unanimous approval of all shareholders of the Company.

5.5 Under the terms and conditions provided by law, the Company's issued share capital may be reduced by a resolution of the general meeting of shareholders, adopted in the manner required for an amendment of these articles of association.

Article 6 Shares

6.1 The Company's share capital is divided into shares, each of them having the same par value.

6.2 The Company may have one or several shareholders.

6.3 A shareholder's right in the Company's assets and profits shall be proportional to the number of shares held by him/her/it in the Company's share capital.

6.4 The death, legal incapacity, dissolution, bankruptcy or any other similar event regarding the sole shareholder, as the case may be, or any other shareholder shall not cause the Company's dissolution.

6.5 The Company may, to the extent and under the terms and conditions provided by law, repurchase or redeem its own shares.

6.6 The Company's shares are in registered form and may not be converted into shares in bearer form.

6.7 Fractional shares shall have the same rights on a fractional basis as whole shares, provided that shares shall only be able to vote if the number of fractional shares may be aggregated into one or more whole shares. If there are fractions that do not aggregate into a whole share, such fractions shall not be able to vote.

Article 7 Register of shares

7.1 A register of shares will be kept at the Company's registered office, where it will be available for inspection by any shareholder. This register of shares will in particular contain the name of each shareholder, his/her/its residence or registered or principal office, the number of shares held by such shareholder, the indication of the payments made on the shares, any transfer of shares and the dates thereof as well as any security rights granted thereon in compliance with these articles of association.

7.2 Each shareholder will notify the Company by registered letter his/her/its address and any change thereof. The Company may rely on the last address of a shareholder received by it.

Article 8 Ownership and transfer of shares

8.1 Proof of ownership of shares may be established through the recording of a shareholder in the register of shares. Certificates of these recordings will be issued and signed by the Chairman or by any two Directors, upon request and at the expense of the relevant shareholder.

8.2 The Company will recognise only one holder per share. In case a share is owned by several persons, they must designate a single person to be considered as the sole owner of such share in relation to the Company. The Company is entitled to suspend the exercise of all rights attached to a share held by several owners until one owner has been designated.

8.3 Subject to the provision of article 9 of these articles of association, any transfer of shares will become effective towards the Company and third parties

either through the recording of a declaration of transfer into the register of shares, signed and dated by the transferor and the transferee or their representatives, or upon notification of the transfer to or upon the acceptance of the transfer by the Company, pursuant to which any Director may record such transfer in the register of shares.

8.4 The Company, through any of its Directors, may also accept and enter into the register of shares any transfer referred to in any correspondence or in any other document which establishes the transferor's and the transferee's consent.

8.5 The AXA Parties together with the AXA Redilion Transferee, as referred to in the second paragraph of article 11, if any, together shall be counted as one shareholder (i) for the purpose of the determination of their rights to representation at the board of directors of the Company and the Subsidiaries and at any committee provided for in the Shareholder Agreement, without however incurring any joint liability by virtue thereof and (ii) for the purposes of the limit of thirty three (33) percent set out in article 8.6.

8.6 No shareholder (together with one or more of its Affiliates and/or, but only with respect to the AXA Parties, with AXA Redilion Transferee as referred to in the second paragraph of article 11) of the Company, other than the State and/or the SNCI and/or the BCEE, shall be authorised to hold a shareholding in the Company representing more than thirty-three (33) percent of the share capital of the Company, except with the prior consent in writing of the shareholders representing three quarters (3/4) of the share capital of the Company. For the avoidance of doubt, nobody, whether a natural person or legal entity or others, including, but not limited to, a shareholder (together with one or more of its Affiliates and/or, but only with respect to the AXA Parties, with AXA Redilion Transferee as referred to in the second paragraph of article 11 and/or one or more entities having the same AIFM) of the Company and/or its Parent(s) and/or its (direct and/or indirect) shareholders, other than the State and/or the SNCI and/or the BCEE, shall ever under any circumstances directly and/or indirectly, hold, and/or have an interest in, and/or have influence on, and/or have control, direction or any other power on an aggregate number of shares in the Company representing more than thirty three (33) percent of the share capital of the Company, except with the prior consent in writing of the shareholders representing three quarters (3/4) of the share capital of the Company. The shareholders agree that they shall take or cause to be taken any necessary actions, resolutions and approvals to be taken in accordance with applicable law, including by the Company, in that respect.

Article 9 Transfer Restrictions

9.1 No shareholder may transfer by way of sale, exchange, assignment, pledge, other security interest, gift or other disposal, including, inter alia, by way of merger, demerger, contribution of all or part of assets or of a division (all of which acts shall be deemed included in the term “transfer” as used in these articles of association, unless otherwise specified) any or all of its shares in the Company, or any interest therein unless (i) such transfer is entered in the register of shares, (ii) is made in accordance with the present articles of association and the Shareholder Agreement and (iii) the transferee agrees to become a party to the Shareholder Agreement and executes such further documents as may be necessary to make it a party to the Shareholder Agreement.

9.2 Any purported transfer of shares in the Company other than in accordance with such Shareholder Agreement and these articles of association shall be null and void, and the Company shall refuse to recognise any such transfer for any purpose and shall not reflect in its register of shares any change in the ownership of shares pursuant to any such transfer.

9.3 Without prejudice to the provisions of article 8.6 and 11, transfers of shares in the Company can only be effected according to article 10, except if all the shareholders have consented thereto in writing. It is understood that such transfers shall be possible if required by law, but in any case the procedures set out in article 10, as well as the provisions of articles 8.6 and 11 will have to be complied with.

9.4 The granting of a pledge or of any other security interest of any type over the shares of the Company is prohibited, except if all the shareholders have consented thereto in writing and that the granting and the realisation of such a pledge or other security interest of any type over the shares of the Company do not prejudice the exercise of the pre-emption rights which are provided for in the Shareholder Agreement and in these articles of association.

9.5 Shares in the Company held directly or indirectly by the Company may not be transferred by way of sale, exchange, assignment, gift or other disposal, distribution, including, inter alia, by way of merger, demerger, contribution of all or part of assets or of a division (all of which acts shall be deemed included in the term “transfer” as used in this article 9.5) except if all shareholders of the Company have consented thereto in writing prior to such transfer.

Article 10 Pre-emption right

10.1.1 In the event that a shareholder desires to transfer all or part of its shares in the Company, the other shareholders shall have the right, in compliance with and subject to what is provided in this article 10, to exercise their pre-

emption rights in relation to all of those offered shares. Subject to what is provided in this article 10, the offered shares shall be acquired by the shareholders prorata based on their shareholdings in the Company.

10.1.2 Under certain circumstances, the State, the BCEE and Société Nationale de Crédit et d'Investissement (the "SNCT") shall have the right to exercise its/their pre-emption rights in relation to some (and not all) of the offered shares.

10.1.3 The failing by a shareholder of the sending of an Exercise Notice (as defined hereafter) shall be deemed equivalent to an election not to acquire the offered shares.

10.1.4 Depending on the circumstances, the conclusion of a transfer agreement with the prospective transferee or with a good faith purchaser as provided for hereafter, may be subject to the obtaining of any required antitrust/competition approval.

10.1.5 The following procedure may only be followed once within a twelve (12) month period by the same shareholder and if initiated before 1 July 2025:

If at any time before 1 July 2025 any shareholder proposes to make a transfer of either all of its shares in the Company or of shares representing at least (10%) ten percent of the share capital of the Company to any third party or any other shareholder against cash consideration, such transferring shareholder shall have the possibility to do the following procedure (it being understood that the procedures foreseen in articles 10.1.6 through 10.5.4 of these articles of association are, where admissible, alternatives to and not a condition to the procedure provided in this article 10.1.5 and that a shareholder may decide which of the possible procedures/alternatives to follow) and for that purpose send to all the other shareholders a notice in writing (the "Sale Notice"):

- to inform them of its intent to sell a specific number of shares in the Company (the "Offered Company Shares") at a price to be specified by the transferring shareholder and which it confirms to be, according to its good faith analysis (which it shall motivate), the market standalone price for such shares (the "Proposed Price"), as well as to provide them with such other information as such transferring shareholder deems appropriate; and

- to provide them with a diversified list (covering different sectors or profile types) of up to twenty-five (25) potential acquirers (including their name(s), address(es) and a maximum of information, including final beneficial ownership information) that it would like to contact in order to propose the purchase of the Offered Company Shares (the "Potential Acquirers").

The transferring shareholder may not propose a potential acquirer if the number of shares in the Company to be transferred, together with the number of shares in the Company already held by such potential acquirer or by one or more Affiliates of such potential acquirer as well as any person to be taken into consideration in relation to the (33 %) thirty-three percent threshold set out in article 8.6 of these articles of association, would lead to the exceeding of the (33 %) thirty-three percent threshold set out in article 8.6 of these articles of association. The transferring shareholder shall confirm in the Sale Notice that if the Offered Company Shares would be transferred to any of the Potential Acquirers, this would not lead to the exceeding of the (33 %) thirty-three percent threshold set out in article 8.6 of these articles of association and as also detailed in the first sentence of this paragraph.

Approximately five (5) Business Days following the Sale Notice, the transferring shareholder shall organize and the other shareholders will use their reasonable endeavors to attend a meeting (the “First Meeting”) to discuss the content of the Sale Notice and for the list of Potential Acquirers to be presented by the transferring shareholder, it being understood that not only the Potential Acquirers but also their final beneficiaries are important to the other shareholders.

After the First Meeting there will be on-going discussions between the transferring shareholder and the other shareholders about the content of the Sale Notice and the list of Potential Acquirers (with a view to determine a list of Accepted Potential Acquirers), with a follow up meeting (the “Follow-up Meeting”) between the transferring shareholder and the other shareholders to be held approximately fifty-five (55) calendar days following the First Meeting.

Each of the other shareholders shall, within a period of five (5) Business Days after the date of the Follow-up Meeting, send a notice to all the shareholders indicating whether or not it exercises its pre-emption right, subject to compliance with article 8.6 of these articles of association, (the “Exercise Letter”) with respect to all (subject to what is said hereafter on the Partial Pre-Emption) of the Offered Company Shares at the Proposed Price as set forth in the Sale Notice. It is understood that the State and/or the SNCI and/or the BCEE may in its/their Exercise Letter subject its/their initial election to acquire all of the Offered Company Shares to its/their right to reduce its/their acquisition to the Partial Pre-Emption (as defined in the Shareholder Agreement) and that the State and/or SNCI and/or the BCEE have the right to do a joint Exercise Letter for the two or three of them and that the three of them may decide between themselves how to apportion the shares allocated to the three of them in total in this procedure (which means that either the State or the BCEE or the SNCI could receive a higher

number of shares than the one it would have been entitled to under the ordinary prorata allocation, as long as the other(s) would receive a lower number). Furthermore, all of the other shareholders (i.e. not including the transferring shareholder) may send one Exercise Letter jointly (by detailing the number of shares to be acquired by which shareholder, it being understood that one shareholder may agree not to acquire any shares as long as the total commitment relates to all of the Offered Company Shares) to acquire all of the Offered Company Shares at the Proposed Price. In case a shareholder indicates in the Exercise Letter that it does not exercise its pre-emption right, it shall indicate to which of the Potential Acquirers the Offered Company Shares can be sold (the “Accepted Potential Acquirer(s)”).

If there is an election to acquire all of the Offered Company Shares at the Proposed Price, as described in the preceding paragraph, the procedures set out in articles 10.3.2 through 10.3.5 of these articles of association shall apply *mutatis mutandis* (a reference to Offered Shares being for instance considered to be a reference to Offered Company Shares).

In case there is a Partial Pre-Emption (in accordance with the procedure set out in article 10.3.4 of these articles of association applying *mutatis mutandis*, a reference to Exercise Notices being for instance considered to be a reference to Exercise Letters) and if no other shareholder exercised its pre-emption right, (i) the number of shares as covered by the Partial Pre-Emption shall be allocated as provided in article 10.3.5 of these articles of association, subject to there being a Buy-Back for the balance of the Offered Company Shares not covered by the Partial Pre-Emption, and (ii) the transferring shareholder shall, according to the procedure of the Buy-Back set out in articles 10.4.1 and 10.4.2 of these articles of association, request the Buy-Back for the portion of the Offered Company Shares which have not been pre-empted under the Partial Pre-Emption.

If the Company decides not to perform the Buy-Back as requested according to the preceding paragraph the transferring shareholder has only the right to sell, within a period of six (6) months starting in case of a request of a Buy-Back, on the date the Company decides not to perform the Buy-Back as requested on the sixth (6th) Business Day after the date of the Follow-up Meeting, all of the Offered Company Shares, at or above the Proposed Price, to an Accepted Potential Acquirer if such Accepted Potential Acquirer was accepted by each of the shareholders (other than the transferring shareholder) in its Exercise Letter (the “Accepted Purchaser”) and subject to the transferring shareholder and the Accepted Purchaser having confirmed in writing to the other shareholders that (i) the planned transfer of the Offered Company Shares to be concluded between

them is a standalone transaction which is not in any way linked, directly or indirectly, to any other transactions or agreements between the transferring shareholder and the Accepted Purchaser and that (ii) the price offered by the Accepted Purchaser for the Offered Company Shares has been offered in good faith and is a reasonable market price (i.e. a fair value plus a strategic premium).

In case there is no Partial Pre-Emption and no other shareholder elects through an Exercise Letter within the above-mentioned five (5) Business Day period to acquire all of the Offered Company Shares, and there are not at least five (5) Accepted Purchasers, the aforementioned procedure would come to an end and the transferring shareholder would have to initiate a new procedure, unless there would be at least 2 (two) Accepted Purchasers and the transferring shareholder would notify in writing to all of the other shareholders that it will continue this procedure with 2 (two), 3 (three) or 4 (four) Accepted Purchasers, as applicable.

In case there is no Partial Pre-Emption and no other shareholder elects through an Exercise Letter within the above-mentioned five (5) Business Day period to acquire all of the Offered Company Shares, and there are at least five (5) Accepted Purchasers or there would be at least 2 (two) Accepted Purchasers and the transferring shareholder would notify in writing to all of the other shareholders that it will continue this procedure with 2 (two), 3 (three) or 4 (four) Accepted Purchasers, as applicable, the transferring shareholder will contact the Accepted Purchasers (although the transferring shareholder will normally not contact more than 10 (ten) of them) in order to obtain from one or more of them a non-binding offer to buy all of the Offered Company Shares, at or above the Proposed Price.

A confirmation of receipt of non-binding offers stating the identity of the relevant offeror (and KYC/AML information in respect of such offeror, including identification of the ultimate beneficial owners) will be communicated in writing by the transferring shareholder to the other shareholders. Each of the other shareholders shall, within a period of thirty (30) calendar days after the date of receipt of such communication send a notice to all the shareholders indicating if it approves or disapproves each of the Accepted Purchasers (having provided a non-binding offer) as purchaser of the Offered Company Shares (the “Approval Letter”), it being understood that a shareholder can only disapprove an Accepted Purchaser by motivating such disapproval.

Thereafter, the transferring shareholder has only the right to sell, within a period of six (6) months starting on the date on which it has received an Approval Letter from all the other shareholders, all of the Offered Company Shares, at or above the Proposed Price, to an Accepted Purchaser not having been disapproved (by one or more shareholders representing individually or collectively at least

10% of the Company's share capital, it being understood that such disapproval of the same Accepted Purchaser will not necessarily have to be based on the same motivation/reasons) in accordance with the preceding paragraph and subject to the transferring shareholder and such Accepted Purchaser having confirmed in writing to the other shareholders that (i) the planned transfer of the Offered Company Shares to be concluded between them is a standalone transaction which is not in any way linked, directly or indirectly, to any other transactions or agreements between the transferring shareholder and such Accepted Purchaser and that (ii) the price offered by such Accepted Purchaser for the Offered Company Shares has been offered in good faith and is a reasonable market price (i.e. a fair value plus a strategic premium).

If the purchase price finally offered by such an Accepted Purchaser would be below the Proposed Price or if there would be no Accepted Purchaser approved by all the other shareholders in accordance with the second preceding paragraph, then the aforementioned procedure would come to an end and the transferring shareholder would have to initiate a new procedure (i.e. any one of the pre-emption right procedures set out in this Agreement) with all shareholders being able to freely exercise any of their rights set out in this Agreement, including their pre-emption rights.

10.1.6 If at any time any shareholder proposes to make a transfer of any of the shares in the Company to any third party or any other shareholder against cash consideration, then the transferring shareholder shall promptly send all the other shareholders written notice of the intention to make the transfer (the "Shareholder's Notice"). The Shareholder's Notice shall in such a case include (i) the number of shares in the Company to be transferred (the "Offered Shares"), (ii) the name(s) and address(es) of the prospective transferee(s), and (iii) the purchase price offered in good faith by such prospective transferee(s). In case a prospective transferee is proposing an asset swap, the transferring shareholder must follow the procedure set out in article 10.2.

10.1.7 Unless otherwise agreed between the transferring shareholder and the other shareholders, the transferring shareholder may not send a Shareholder's Notice if the number of shares in the Company to be transferred, together with the number of shares in the Company already held by one or more Affiliates of the prospective transferee (in case the prospective transferee is not a shareholder) as well as any person to be taken into consideration in relation to the (33) percent threshold set out in article 8.6 or by the prospective transferee (together with one or more of its Affiliates as well as any person to be taken into consideration in relation to the (33) percent threshold set out in article 8.6), would

lead to the exceeding of a thirty-three (33) percent threshold as set out in article 8.6. In the latter case, the transferring shareholder may opt for the procedure set out in article 10.2.

10.1.8 The Shareholder's Notice shall be signed by the transferring shareholder and shall be countersigned by the prospective transferee and contain an acknowledgment by the prospective transferee of the terms of such notice and a confirmation that (i) the planned transfer of the Offered Shares to be concluded between them is a standalone transaction which is not in any way linked, directly or indirectly, to any other transactions or agreements between the transferring shareholder and the prospective transferee and that (ii) the price offered by the prospective transferee for the Offered Shares has been offered in good faith and is a reasonable market price (i.e. a fair value plus a strategic premium) (the "Joint Declaration").

10.1.9 Each of the other shareholders shall, within a period of twenty (20) Business Days from the receipt of the Shareholder's Notice (including the Joint Declaration), send a notice to all shareholders indicating whether or not it exercises its pre-emption right (the "Exercise Notice") with respect to all (subject to what is said hereafter on the Partial Pre-Emption) of the Offered Shares at the price as set forth in the Shareholder's Notice. It is understood that the State and/or the SNCI and/or the BCEE may in its/their Exercise Notice subject its/their initial election to acquire all of the Offered Shares to its/their right to reduce its/their acquisition to the Partial Pre-Emption (as defined hereafter). Furthermore, all of the other shareholders (i.e. not including the transferring shareholder) may send one Exercise Notice jointly (by detailing the number of shares to be acquired by which shareholder, it being understood that one shareholder may agree not to acquire any shares as long as the total commitment relates to all of the Offered Shares) to acquire all of the Offered Shares at the price as set forth in the Shareholder's Notice.

10.1.10 If there is an election to acquire, as described in the preceding paragraph, the procedures set out in articles 10.3.2 through 10.3.5 shall apply.

10.1.11 In case there is a Partial Pre-Emption and if no other shareholder exercised its pre-emption right, (i) the number of shares as covered by the Partial Pre-Emption shall be allocated as provided in article 10.3.5., subject to there being a Buy-Back for the balance of the Offered Shares not covered by the Partial Pre-Emption, and (ii) the transferring shareholder shall, according to the procedure of the Buy-Back set out in articles 10.4.1. and 10.4.2., request the Buy-Back for the portion of the Offered Shares which have not been pre-empted under the Partial Pre-Emption.

10.1.12 If the Company decides not to perform the Buy-Back as requested according to the preceding paragraph or in case there is no Partial Pre-Emption and no other shareholder elects to acquire all of the Offered Shares within such twenty (20) Business Day period, the transferring shareholder may freely transfer the Offered Shares to the prospective transferee on the terms and conditions set forth in the Shareholder's Notice for a period of forty (40) Business Days after the end of the twenty (20) Business Day period, failing which the transferring shareholder will have to notify its intention to transfer again in accordance with the relevant provisions set out hereabove.

10.2.1 In the event that a shareholder desires to transfer all or part of its shares (the "Offered Shares"), other than in the situations covered by article 10.1.5 or by articles 10.1.6 through 10.1.12 of these articles of association (it being understood that the procedures foreseen in article 10.1.5 or articles 10.1.6 through 10.1.12 of these articles of association are, where admissible, alternatives to and not a condition to the procedure provided in articles 10.2.1. through 10.2.4., although the failure of one procedure may lead to the use of one of the other procedures) or where such alternative would not be authorized, this transferring shareholder shall send to the other shareholders a Shareholder's Notice of its intention to transfer the Offered Shares setting forth the number of Offered Shares.

10.2.2 The price for the Offered Shares shall be in such a case determined (based on the market value of the Company's shares valued as a going concern as at the date of the Shareholder's Notice) by a Valuator appointed by the shareholders (other than the transferring shareholder) at a majority based on their shareholdings in the Company, after such appointment having been approved by the transferring shareholder, failing which within twenty (20) Business Days from the receipt of the Shareholder's Notice, the Valuator shall be appointed by the President of the District court of the City of Luxembourg (Président du Tribunal d'Arrondissement) upon request of any of the shareholders on behalf of all the shareholders.

10.2.3 The Offered Shares will be acquired on the basis of this price (the "Price"), unless the transferring shareholder refuses to transfer the Offered Shares at such a Price and notifies thereof the other shareholders within twenty (20) Business Days of the receipt of the conclusion of the Valuator.

10.2.4 The fees of the Valuator shall be borne as follows: (i) fifty percent (50%) by the transferring shareholder and fifty percent (50%) by the pre-empting shareholders, prorata based on their shareholdings in the Company or (ii) in case no pre-emption right shall be exercised, by the transferring shareholder.

10.3.1 Subject to what is set out hereafter, each of the other shareholders shall, within a period of twenty (20) Business Days of the receipt of the conclusion of the Valuator, send an Exercise Notice to all the shareholders indicating whether or not it exercises its pre-emption right (subject to compliance with article 8.6) with respect to all of the Offered shares at the Price. The State and/or the SNCI and/or the BCEE may in its/their respective Exercise Notice subject its/their initial election to acquire all of the Offered Shares to its/their right to reduce its/their acquisition to the Partial Pre-Emption (as defined hereafter). Moreover, all the other shareholders may send an Exercise Notice indicating their intention to jointly acquire all of the Offered Shares as set forth in the Shareholder's Notice at the Price and in which they shall detail the number of shares to be acquired by which shareholder, it being understood that any shareholder may agree not to acquire any shares as long as the total commitment relates to all of the Offered Shares

10.3.2 If all of the other shareholders exercise their right, each shareholder may then only acquire part of the Offered Shares in proportion to the shares held in the Company by each such shareholder at the time of the Shareholder's Notice.

10.3.3 If there is no Partial Pre-Emption and if not all shareholders exercise their right, the un-exercised rights will accrue to the other shareholders in proportion to the shares held in the Company by each such shareholder at the time of the Shareholder's Notice, each time unless otherwise agreed between the shareholders, not including the transferring shareholder.

10.3.4 The State, the BCEE and the SNCI shall have the right to decide, within fifteen (15) Business Days after having received the Exercise Notices from all the other shareholders, not including the transferring shareholder, to exercise its/their pre-emption rights in relation to some (and not all) of the Offered Shares ("Partial Pre-Emption") in case such a partial pre-emption, lower than the prorata share (as determined in accordance with the two preceding paragraphs) of collectively the State, the BCEE and the SNCI based on the number of shares held by the State, the BCEE and the SNCI in the Company, is sufficient for the total holding of shares or voting rights in the Company by collectively the State, the BCEE and the SNCI to exceed the threshold of fifty percent (50%) of the total as a result of such pre-emption.

10.3.5 In case there is a Partial Pre-Emption and if other shareholders have exercised their pre-emption right, (i) the number of shares as covered by the Partial Pre-Emption shall be allocated to the State and/or SNCI and/or the BCEE in proportion to the shares held by each of them in the Company at the time of the

Shareholder's Notice, unless otherwise agreed between the State and/or the BCEE and/or the SNCI (which means that either the State, or the BCEE or the SNCI could receive a higher number of shares than the one it would have been entitled to under the ordinary prorata allocation in case there had been no Partial Pre-Emption, as long as the other would receive a lower number) and (ii) the balance of the Offered Shares (after deduction of the number of shares as covered by the Partial Pre-Emption) shall be allocated to the other shareholder(s) having exercised its/their rights in proportion to the shares held in the Company by each of such shareholder at the time of the Shareholder's Notice, each time unless otherwise agreed between the shareholders, not including the transferring shareholder.

10.3.6 In case there is a Partial Pre-Emption and if no other shareholder exercised its pre-emption right, (i) the number of shares as covered by the Partial Pre-Emption shall be allocated as provided in the preceding paragraph and (ii) the procedure of article 10.4 shall be applicable to the portion of the Offered Shares which have not been pre-empted under the Partial Pre-Emption.

10.4.1 If the other shareholders have not elected to acquire all or some (in case of a Partial Pre-Emption) of the Offered Shares within the timeframe provided in this article 10, the transferring shareholder may:

- either freely conclude, within a period of six (6) months following the end of the timeframe provided in this article 10 for the exercise of the pre-emption rights, an agreement with a good faith purchaser in relation to the transfer (including by means of an asset swap) of part (i.e. the portion of the Offered Shares which have not been pre-empted under the Partial Pre-Emption) or all (in case no shareholder pre-empted) of the Offered Shares; in case of this first option set out in this paragraph, the portion of the Offered Shares which have been pre-empted under the Partial Pre-Emption, if any, shall be transferred to the pre-empting shareholder as soon as reasonably practicable after the transferring shareholder's notice to choose this first option;

- or request, within twelve (12) Business Days following the end of the timeframe provided in this article 10 for the exercise of the pre-emption rights, the Company to buy back the Offered Shares that have not been pre-empted (the "Buy-Back"), but only within the limits authorised by the Luxembourg law dated 10 August 1915 on commercial companies, as amended and subject to the board of directors determining that it shall not be in contradiction with the activities, the investments and the policy of growth of the Company and/or the Subsidiaries, at a price determined as follows: (i) the price offered by a prospective transferee and indicated in the Shareholder's Notice in accordance with articles 10.1.6 through

10.1.12 or (ii) the Price determined in accordance with articles 10.2.1 through 10.2.4 less any transaction costs and fees reasonably incurred by the Company in connection with the Buy-Back. The shareholders shall use all reasonable endeavours for the necessary actions, resolutions and approvals to be taken to such effect (including by the Company) within the limits authorised by the law.

10.4.2 In any case, the Buy-Back shall be limited to a maximum of ten (10) percent of the total amount of the share capital of the Company per period of five (5) years, the first period of five (5) years starting on 18 December 2008.

10.4.3 If the Company decides not to perform the Buy-Back, the transferring shareholder may, within a period of twelve (12) Business Days following such decision:

- either notify the other shareholders that it does not anymore intend to transfer the Offered Shares, it being understood that it may only accept the Partial Pre-Emption;

- or notify the other shareholders that it shall exercise its right to freely conclude, within a period of six (6) months following such notification, an agreement with a good faith purchaser in relation to the transfer (including by means of an asset swap) of part (i.e. the portion of the Offered Shares which have not been pre-empted under the Partial Pre-Emption) or all (in case no shareholder pre-empted) of the Offered Shares. In case of this second option set out in this paragraph, the portion of the Offered Shares which have been pre-empted under the Partial Pre-Emption, if any, shall be transferred to the pre-empting shareholder as soon as reasonably practicable after the transferring shareholder's notice to choose this second option.

10.5.1 Timeframes in relation to the procedures set out in article 10 shall be extended if it is legally required for some of the shareholders to obtain the relevant competition/antitrust approval by any regulator in order to be able to exercise the rights it/they has/have pursuant to the various paragraphs of article 10.

10.5.2 In case that the transfer of shares by any shareholder (whether to a third party or to another shareholder) is subject to competition/antitrust approval by any regulator, the acquirer shall use its best efforts to ensure that the required regulatory clearances/approvals are obtained within a reasonable timeframe.

10.5.3 In case of failure of the acquirer to obtain all necessary competition/antitrust approvals within a reasonable period of time, and in case (an)other shareholder(s) had exercised its/their pre-emption rights in relation to (all or part of) those Offered Shares, the shares which the failing acquirer had elected to acquire will accrue to such other shareholders in proportion to the

shares held in the Company by each such other shareholder at the time of the Shareholder's Notice, unless otherwise provided for in article 10 (e.g. in case of Partial Pre-Emption) or unless otherwise agreed between all of the pre-empting shareholders.

10.5.4 In case of failure of the acquirer to obtain all necessary competition/antitrust approvals within a reasonable period of time, and in case no other shareholder had exercised its pre-emption rights in relation to (all or part of) those Offered Shares, article 10 shall apply.

Article 11 Permitted transfers

The provisions of article 10 will not apply to the transfer by any shareholder (except the AXA Parties and AXA Redilion Transferee) of its shares in the Company to any of its Affiliates, provided in each case that the Affiliate adheres in writing to the Shareholder Agreement by executing a deed of adherence and undertakes to return the shares of the Company to the shareholder-transferor in the event that, and as soon as, it is no longer an Affiliate. In general, in case of the transfer of a shareholder's shares in the Company to an Affiliate, all rights of such shareholder under these articles of association and the Shareholder Agreement shall ensure to the benefit of such Affiliate. For the avoidance of doubt, the State and the SNCI shall be deemed to be Affiliates and in case of the transfer of the State's shares in the Company to the SNCI, all rights of the State under these articles of association and the Shareholder Agreement shall enure to the benefit of the SNCI and/or the BCEE as specified by the State, and the State and the BCEE shall be deemed to be Affiliates and in case of the transfer of the State's shares in the Company to the BCEE, all rights of the State under the Shareholder Agreement shall enure to the benefit of the BCEE and/or the SNCI as specified by the State. Other transfers, where provisions of article 10 will not apply, may be permitted from time to time by the Shareholder Agreement.

Furthermore, AXA Redilion ManagementCo can freely transfer (the "Pre-empted Shares Transfer") all the shares in the Company it may have acquired further to the exercise of its pre-emption rights according to the relevant provisions of article 10 to one entity ("AXA Redilion Transferee") managed and directly or indirectly controlled by Ardian SAS, in the same way that AXA Redilion ManagementCo is managed and directly or indirectly controlled by Ardian SAS, as may be further described in the Shareholder Agreement, and fulfilling all of the other conditions for there not being a Change of Control in relation to AXA Redilion Transferee that may be set out in the Shareholder Agreement, provided that it is always the same entity for each Pre-empted Shares Transfer and that such entity, i.e. AXA Redilion Transferee adheres in writing to

the Shareholder Agreement by executing a deed of adherence, and undertakes to return all of its shares in the Company to AXA Redilion ManagementCo in the event that, and as soon as, AXA Redilion Transferee is no longer managed and directly or indirectly controlled by Ardian SAS (the “Event”) (and for the avoidance of doubt, AXA Redilion ManagementCo shall keep the shares it held in the Company prior to the exercise of its pre-emption rights). For the avoidance of doubt and in addition to other situations of Change of Control in relation to AXA Redilion Transferee, in case of failure by AXA Redilion Transferee to return forthwith all of the shares in the Company held by AXA Redilion Transferee to AXA Redilion ManagementCo in case of the Event, there shall be a Change of Control in relation to AXA Redilion Transferee and article 12 shall apply. AXA Redilion Transferee and the AXA Parties together shall be counted as one shareholder (i) for the purpose of the determination of their rights to representation at the board of directors of the Company and the Subsidiaries and at any committee provided for in the Shareholder Agreement, without however incurring any joint liability by virtue thereof and (ii) for the purpose of the limit of thirty three (33) percent set out in article 8.6, so that the AXA Parties together with any Affiliate and/or AXA Redilion Transferee as well as any person to be taken into consideration in relation to the (33 %) thirty-three percent threshold set out in article 8.6 shall not be authorised to hold a shareholding in the Company representing more than thirty three (33) percent of the share capital of the Company, except with the prior consent in writing of the shareholders representing three quarters (3/4) of the share capital of the Company.

The transfer of the shares held by AXA Redilion Transferee in accordance with the preceding paragraph shall be made pursuant to the rules set out in article 10, except that AXA Redilion Transferee is not authorised to transfer a portion of its shares in the Company representing less than 5% of the share capital of the Company.

The transfer of the shares held by Ardian Redilion ManagementCo shall be made pursuant to the rules set out in article 10, except that Ardian Redilion ManagementCo shall only transfer its shares in the Company if such transfer together with the simultaneous transfer of shares in the Company held by AXA Redilion ManagementCo represents in aggregate at least 5% of the share capital of the Company.

If AXA Redilion ManagementCo decides to transfer all of its shares in the Company to a third party acquirer, Ardian Redilion ManagementCo and AXA Redilion Transferee's shares must be transferred at the same time to the same acquirer, unless otherwise agreed by the other shareholders.

Unless otherwise agreed by the other shareholders, AXA Redilion ManagementCo must at any time hold a number of shares in the Company which is at least equal to the number of shares in the Company held by AXA Redilion Transferee.

Article 12 Change of Control

Unless otherwise agreed upon in the Shareholder Agreement or elsewhere among the shareholders, in case of Change of Control of a shareholder, such shareholder shall promptly notify the other shareholders thereof and offer to sell all its shares in the Company to the other shareholders pursuant to the rules set out in article 10. In case the relevant shareholder does not make such offer within twenty (20) Business Days following a Change of Control, the other shareholders will have a right to call the shares held by the relevant shareholder according to the same rules. The board of directors is hereby empowered to record the transfer of the shares in the register of shares in case of the exercise of such call option.

Article 13 Parliamentary approval and Municipal Council Approval

The shareholders (other than the State) acknowledge that the State may need to obtain the relevant approvals from parliament in order to be able to exercise the rights it has pursuant to the various sections of these articles of association. The shareholders (other than the State) agree to grant the State the time necessary to exercise its rights and, if need be, suspend temporarily the processes provided in these articles of association during the time of the parliamentary process. The State will use its best efforts to obtain such parliamentary approval within sixty five (65) Business Days following the determination of the consideration to be paid for the Offered Shares.

The shareholders (other than VdL) acknowledge that VdL may need to obtain the relevant approvals from the Municipal Council in order to be able to exercise the rights it has pursuant to the various provisions of these articles of association. The shareholders (other than VdL) agree to grant VdL the time necessary to exercise its rights and, if need be, suspend temporarily the processes of the relevant sections of these articles of association during the time of the Municipal Council process. VdL will use its best efforts to obtain such Municipal Council approval within sixty five (65) Business Days following the determination of the consideration to be paid for the Offered Shares.

C. GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Article 14 Powers of the general meeting of shareholders

14.1 The shareholders exercise their collective rights in the general meeting of shareholders, which constitutes one of the Company's corporate bodies.

14.2 If the Company has only one shareholder, such shareholder shall exercise the powers of the general meeting of shareholders. In such case and to the extent applicable and where the term “sole shareholder” is not expressly mentioned in these articles of association, a reference to the “general meeting of shareholders” used in these articles of association is to be construed as a reference to the “sole shareholder”.

14.3 The general meeting of shareholders is vested with the powers expressly reserved to it by law and by these articles of association.

Article 15 Convening general meetings of shareholders

15.1 The general meeting of shareholders of the Company may at any time be convened by the board of directors or by the statutory auditor(s), if any, as the case may be, to be held at such place and on such date as specified in the notice of such meeting.

15.2 The general meeting of shareholders must be convened by the board of directors or by the statutory auditor(s), if any, as the case may be, upon request in writing indicating the agenda, addressed to the board of directors or to the statutory auditor(s) by one or several shareholders representing in the aggregate at least ten per cent (10%) of the Company’s issued share capital. In this case, the general meeting of shareholders must be convened by the board of directors or by the statutory auditor(s) in order to be held within a period of one (1) month from receipt of such request at such place and on such date as specified in the convening notice of the meeting.

15.3 An annual general meeting of shareholders must be held in the municipality where the Company’s registered office is located or at such other place as may be specified in the notice of such meeting, on the second Tuesday of the month of May at 11.30 a.m. If such day is a legal holiday, the annual general meeting of shareholders must be held on the next following Business Day. The board of directors or the statutory auditor(s), as the case may be, must convene the annual general meeting of shareholders within a period of six (6) months from closing the Company’s accounts..

15.4 The convening notice for any general meeting of shareholders must contain the agenda of the meeting, the place, date and time of the meeting, and such notice is to be sent to each shareholder by registered letter at least eight (8) days prior to the date scheduled for the meeting.

15.5 One or several shareholders, representing in the aggregate at least ten per cent (10%) of the Company’s issued share capital, may request the adjunction of one or several items to the agenda of any general meeting of

shareholders. Such request must be sent to the Company's registered office by registered letter at least five (5) days prior to the date scheduled for the meeting.

15.6 If all the shareholders are present or represented at a general meeting of shareholders and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the general meeting of shareholders may be held without prior notice.

Article 16 Conduct of general meetings of shareholders

16.1 A board of the meeting shall be formed at any general meeting of shareholders, composed of a chairman, a secretary and a scrutineer, each of whom shall be appointed by the general meeting of shareholders and who need neither be shareholders, nor Directors. The board of the meeting shall especially ensure that the meeting is held in accordance with applicable rules and, in particular, in compliance with the rules in relation to convening, majority requirements, vote tallying and representation of shareholders.

16.2 An attendance list must be kept at any general meeting of shareholders.

16.3 Quorum

No quorum shall be required for the general meeting of shareholders to validly act and deliberate, unless otherwise required by law or by these articles of association.

16.4 Vote

16.4.1 Each share entitles to one (1) vote, subject to the provisions of the law.

16.4.2 At ordinary general meetings of shareholders, resolutions shall be passed with a simple majority of the votes validly cast, regardless of the portion of capital present or represented.

Ordinary general meetings of shareholders shall vote, amongst others, on the appointment and removal of the Directors and the auditors, the discharge to be granted to the Directors and auditors, the approval of the annual and interim accounts and the allocation of the results of the financial year.

16.4.3 Unless otherwise provided in these articles of association, at extraordinary general meetings of shareholders, resolutions shall be passed with a majority of two thirds of the votes validly cast at such general meeting of shareholders where at least half of the share capital is present or represented on a first call. On a second call, unless otherwise provided in these articles of association, the resolution shall be passed with a majority of two thirds of the votes validly cast at such general meeting of shareholders, regardless of the portion of capital present or represented.

Extraordinary general meetings of shareholders shall vote, amongst others, on all amendments to the articles of association including increases and decreases of share capital (except in case of authorised capital, if any) and the dissolution of the Company.

16.4.4 The transfer of the Company's registered office outside of Luxembourg may only be decided through a resolution of the shareholders of the Company in accordance with the quorum and majority requirements set out by the law, but which must include in all cases the approval of the State.

16.4.5 The share capital and the amount of the authorized share capital, if any, of the Company may only be increased through a resolution of the shareholders of the Company in accordance with the quorum and majority requirements set out by law, but which must include in all cases the approval of the State.

16.5 A shareholder may act at any general meeting of shareholders by appointing another person, shareholder or not, as his/her/its proxy in writing by a signed document transmitted by mail, facsimile, electronic mail or by any other means of communication, a copy of such appointment being sufficient proof thereof. One person may represent several or even all shareholders.

16.6 Any shareholder who participates in a general meeting of shareholders by conference-call, video-conference or by any other means of communication which allow such shareholder's identification and which allow that all the persons taking part in the meeting hear one another on a continuous basis and may effectively participate in the meeting, is deemed to be present for the computation of quorum and majority.

16.7 Each shareholder may vote at a general meeting of shareholders through a signed voting form sent by mail, facsimile, electronic mail or by any other means of communication to the Company's registered office or to the address specified in the convening notice. The shareholders may only use voting forms provided by the Company which contain at least the place, date and time of the meeting, the agenda of the meeting, the proposals submitted to the resolution of the meeting as well as for each proposal three boxes allowing the shareholder to vote in favour of or against the proposed resolution or to abstain from voting thereon by marking the appropriate box with a cross. The Company will only take into account voting forms received prior to the general meeting of shareholders which they relate to.

16.8 The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by the shareholders for them to take part in any general meeting of shareholders.

Article 17 Adjourning general meetings of shareholders

Subject to the terms and conditions of the law, the board of directors may adjourn any general meeting of shareholders already commenced, including any general meeting of shareholders convened in order to resolve on an amendment of the articles of association, to four (4) weeks. The board of directors must adjourn any general meeting of shareholders already commenced if so required by one or several shareholders representing in the aggregate at least twenty per cent (20%) of the Company's issued share capital. By such an adjournment of a general meeting of shareholders already commenced, any resolution already adopted in such meeting will be cancelled.

Article 18 Minutes of general meetings of shareholders

18.1 The board of any general meeting of shareholders shall draw minutes of the meeting which shall be signed by the members of the board of the meeting as well as by any shareholder who requests to do so.

18.2 Any copy and excerpt of such original minutes to be produced in judicial proceedings or to be delivered to any third party, shall be certified conforming to the original by the notary having had custody of the original deed, in case the meeting has been recorded in a notarial deed, or shall be signed by the Chairman or by any two Directors.

D. MANAGEMENT

Article 19 Election of board of directors

19.1 The Company shall be managed by a board of directors, the members of which (the "Directors", each a "Director") need not to be shareholders of the Company. The board of directors is composed of sixteen (16) members.

19.2 The Directors shall be elected by a duly convened general meeting of shareholders (which shall also determine their remuneration and term of office) resolving in accordance with the provisions of article 16.4.2 and in accordance with the following rules:

- The shareholder holding the highest number of shares in the Company (the State, the BCEE and the SNCI being counted in this case as one shareholder), shall have the right to have seven (7) of its candidates elected to the board of directors.
- The shareholder holding the second highest number of shares in the Company (the State, the BCEE and the SNCI counted in this case as one shareholder), shall have the right to have three (3) of its candidates elected to the board of directors.

- Three (3) Directors shall represent the employees of the Company and its subsidiaries.

- The remainder, being three (3) Directors, shall be elected among the candidates proposed for election by the shareholders, other than the two shareholders (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares in the Company which hold at least five (5) percent of the shares in the Company.

19.3 Any Director may be removed at any time, without notice and without cause by the general meeting of shareholders.

19.4 The term of the office of a Director may not exceed six (6) years and any Director may resign, but shall hold office until its/his/her successor is elected. Any Director may also be re-elected for successive terms.

Article 20 Powers of the board of directors

20.1 The board of directors is vested with the broadest powers to take any actions necessary or useful to fulfil the Company's corporate object, with the exception of the actions reserved by law or by these articles of association to the general meeting of shareholders.

20.2 Resolutions of the board of directors are passed by a simple majority of the votes validly cast, except with regard to the items provided for in article 20.3 and 20.4, which require the approval of higher majorities of votes, as provided for in articles 20.3, 20.5, 20.6 and 20.7.

20.3 Subject to what is indicated hereafter in article 20.4, all the decisions of the board of directors regarding the following item(s) shall only be adopted with a simple majority of the votes validly cast, which must include the approval of a majority of the Directors elected among the candidates proposed by the shareholder (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares in the Company:

- a) The transfer of the Company's main seat of operations or the place of its central administration outside of Luxembourg;
- b) Any sale, assignment, or other disposition by the Company of all or substantially all of its assets or of any interest in any of the Subsidiaries, as well as in all cases divestments of material assets (of the Company or of the Subsidiaries or of any other of the Group Companies) regarding the transmission and distribution infrastructure for gas and electricity, for a value in excess of twenty five million Euro (EUR 25,000,000);
- c) The transfer outside of Luxembourg of the registered office, the main seat of operations or the place of central administration of any of the Subsidiaries or other Luxembourg Group Companies;

d) The increase or the decrease of the share capital of any of the Subsidiaries

20.4 In addition to the general powers entrusted by law to the board of directors, the latter shall have the exclusive power and authority to approve (and shall not delegate such power and authority to the Executive Board) with regard to the Company and/or Subsidiaries:

a) with regard to the Company, the Grid Company, the Sales Company, and the Major Companies, the presentation of a mid-term (three years) business plan;

b) all investments, divestments in fixed and financial assets exceeding twenty-five million Euro (EUR 25,000,000) (even if already covered by the relevant yearly budget or business plan);

c) the incorporation, purchase, sale or closure of major subsidiaries or branches, as well as material amendments (including capital increases or decreases), of their constitutional documents;

d) the suspension of planned operations, merger, demerger or liquidation;

e) the purchase, sale or encumbrance of real estate as well as lease of real estate for a lease payment (annually) for a value exceeding five million Euro (EUR 5,000,000);

f) the granting of warranties and guarantees (except for any guarantees already covered by the relevant annual business plan or yearly budget) for a value exceeding twenty-five million Euro (EUR 25,000,000);

g) the entering into agreements for a value exceeding twenty-five million Euro (EUR 25,000,000) with any of the shareholders, their Affiliates and the Directors (other than stipulated in the relevant annual business plan or yearly budget);

h) the entering into agreements (including energy sales contracts and energy purchase contracts unless these contracts fall under the risk policy and limits previously approved by the board of directors) which are not stipulated in the relevant annual business plan or yearly budget and which exceed an overall value of one hundred million Euro (EUR 100,000,000);

i) the granting or taking of loans or other credits (including bonds or similar securities) exceeding the amount of ten million Euro (EUR 10,000,000).

To the extent possible and permitted by law, any decision falling within the matters referred to in the list above (other than set forth under lit a) which are to be taken in relation to a Group Company (other than the Subsidiaries) will be subject to a report by the Executive Board to the board of directors before such decisions are taken at the level of such Group Company.

20.5 With regard to the approvals set forth under 20.4 lit. b, f and h, as well as to the approval of the issuance by the Grid Company of new shares to other transmission and distribution system operators in exchange for the acquisition of their infrastructure outside Luxembourg, the approval of the board of directors requires a majority of 3/5 (three fifths) of the members of the board of directors present or represented at the relevant meeting.

20.6 Upon resolution by the board of directors voting with a majority of 2/3rd (two thirds) of its members present or represented at the relevant meeting, the approvals listed in article 20.4 may be varied and/or supplemented with further approvals which shall require the approval of the board of directors at a majority of 3/5 (three fifths) of its members present or represented at the relevant meeting.

20.7 The rules set out in articles 20.4, 20.5 and 20.6 shall no longer be applicable in relation to the Grid Company and its subsidiaries in case of acquisition by the State and/or the SNCI and/or the BCEE of a majority participation in such Subsidiary.

20.8 In accordance with article 60 of the law of 10 August 1915 governing commercial companies, as amended, the Company's daily management and the Company's representation in connection with such daily management shall be delegated to an executive board (the "Executive Board") (comité de direction). The members of the Executive Board and the managing director(s) shall be appointed and revoked by a resolution of the board of directors.

20.9 The Company may also grant special powers by notarised proxy or private instrument to any person acting alone or jointly with others as agent of the Company.

20.10 The board of directors may create, from time to time, one or several advisory committees, among others as may from time to time be set forth in the Shareholder Agreement.

Article 21 Chairman and Vice-Chairmen of the board of directors

21.1 The board of directors shall appoint a chairman (the "Chairman") to be chosen among the Directors appointed among the candidates submitted by the shareholder (the State, the BCEE and SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares.

21.2 The board of directors shall appoint a maximum of three (3) vice-chairmen (the "Vice-Chairmen", each a "Vice-Chairman"), one (i.e. the second Vice-Chairman) to be chosen among the Directors appointed among the candidates submitted by the shareholder (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares and,

at a maximum, two (2) other ones (i.e. the first and the third Vice-Chairman) to be chosen among the Directors appointed among the candidates submitted by the shareholder (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the second highest number of shares.

The board of directors shall also appoint a secretary to the board who does not need to be a member of the board of directors.

Article 22 Election of a legal entity as Director

If a legal entity is elected Director, such legal entity must designate an individual as permanent representative who shall execute this role in the name and for the account of the legal entity. The relevant legal entity may only remove its permanent representative if it appoints a successor at the same time. An individual may only be a permanent representative of one (1) Director and may not be a Director at the same time.

Article 23 Vacancy in the office of a Director

If a vacancy in the office of a member of the board of directors because of death, legal incapacity, bankruptcy, retirement or otherwise occurs, such vacancy may be filled, on a temporary basis, by the remaining board members until the next general meeting of shareholders. Such appointment may only be made on the basis of candidate(s) proposed by the shareholder(s) which had proposed the Director whose office has become vacant for appointment. The general meeting of shareholders shall proceed with the final election at its next following meeting.

Article 24 Convening meetings of the board of directors

24.1 Unless exceptional circumstances require otherwise, meetings of the board of directors shall be held in Luxembourg at least four (4) times a year.

24.2 The meetings of the board of directors shall be held at such date, time and venue as indicated in the convening notice as resolved at a prior meeting of the board of directors. Written notice of any meeting of the board of directors must be given to the Directors by post and by facsimile (an additional convening notice may be sent by electronic mail without authenticated electronic signature), addressed to each Director at least ten (10) Business Days ahead of the proposed meeting. The letter and facsimile (and the electronic mail, if any) shall indicate the provisional date, time, venue and agenda of the meeting of the board of directors and shall be addressed to the contact details indicated by each Director to the board of directors from time to time. The documentation to be considered at a meeting of the board of directors shall be provided to the Directors at least one week before such meeting, except urgent matters.

24.3 The convening notices shall be sent by the Chairman or by any two Directors. Any one (1) Director shall have the right to have added one or more

items to the agenda of the meeting of the board of directors by advising the other Directors thereof not less than five (5) Business Days before the date set for the meeting.

24.4 Any one (1) Director may ask the Chairman in writing to convene a meeting of the board of directors by indicating in writing the suggested agenda of the meeting of the board of directors. The Chairman must then convene the board of directors so that it shall be held within twenty (20) Business Days from the receipt of the written request.

24.5 A convening notice is not necessary in case of assent of each Director in writing by mail, facsimile, electronic mail or by any other means of communication, a copy of such signed document being sufficient proof thereof. Also, a convening notice is not required for a board meeting to be held at a time and location determined in a prior resolution adopted by the board of directors. No convening notice shall furthermore be required in case all members of the board of directors are present or represented at a meeting of the board of directors or in the case of resolutions in writing pursuant to these articles of association.

Article 25 Conduct of meetings of the board of directors

25.1 The Chairman shall preside at all meeting of the board of directors. In his/her absence, one of the Vice-Chairmen shall preside the meetings. In the absence of both the Chairman and all of the Vice-Chairman, the chairman of the meeting shall be chosen among the Directors present who have been appointed among the candidates submitted by the shareholder (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares.

25.2 The board of directors can act and deliberate validly only if at least a majority of the Directors, including a majority of the Directors appointed among the candidates submitted by each of the two shareholders (the State, the BCEE and the SNCI being in this case counted as one shareholder) holding the highest number of shares, is present or represented at a meeting of the board of directors. However, should such quorum not be met at the first meeting of the board of directors, a second meeting may be called for which no quorum requirement shall apply other than the majority of Directors.

25.3 Each Director present or represented at the meeting is entitled to one vote.

23.4 In case of equality of votes, the Chairman shall have a casting vote.

25.5 Any Director may act at any meeting of the board of directors by appointing any other Director as his/her/its proxy in writing by mail, facsimile, electronic mail or by any other means of communication, a copy of the

appointment being sufficient proof thereof. Any Director may represent one or several of his/her colleagues.

25.6 Any Director who participates in a meeting of the board of directors by conference-call, video-conference or by any other means of communication which allow such Director's identification and which allow that all the persons taking part in the meeting hear one another on a continuous basis and may effectively participate in the meeting, is deemed to be present for the computation of quorum and majority. A meeting of the board of directors held through such means of communication is deemed to be held at the Company's registered office.

25.7 The board of directors may unanimously pass resolutions in writing which shall have the same effect as resolutions passed at a meeting of the board of directors duly convened and held. Such resolutions in writing are passed when dated and signed by all Directors on a single document or on multiple counterparts, a copy of a signature sent by mail, facsimile, e-mail or any other means of communication being sufficient proof thereof. The single document showing all the signatures or the entirety of signed counterparts, as the case may be, will form the instrument giving evidence of the passing of the resolutions, and the date of such resolutions shall be the date of the last signature.

25.8 Save as otherwise provided by law, any Director who has, directly or indirectly, a proprietary interest in a transaction submitted to the approval of the board of directors which conflicts with the Company's interest, must inform the board of directors of such conflict of interest and must have his/her/its declaration recorded in the minutes of the board meeting. The relevant Director may not take part in the discussions on and may not vote on the relevant transaction. Any such conflict of interest must be reported to the next general meeting of shareholders prior to taking any resolution on any other item.

Article 26 Minutes of meetings of the board of directors

26.1 The secretary or, if no secretary has been appointed, the Chairman shall draw minutes of any meeting of the board of directors, which shall be signed by the Chairman and by the secretary, as the case may be.

26.2 Any copy and any excerpt of such original minutes to be produced in judicial proceedings or to be delivered to any third party shall be signed by the Chairman or by any two Directors.

Article 27 Dealings with third parties

The Company will be bound towards third parties in all circumstances by the joint signatures of any two Directors or by the joint or sole signature(s) of any person(s) to whom such signatory power has been granted by the board of

directors. Within the limits of the daily management, the Company will be bound towards third parties by the joint signatures of any two members of the Executive Board or by the joint or sole signature of any person(s) to whom such signatory power has been delegated by the Executive Board in accordance with the rules of such delegation.

E. SUPERVISION

Article 28 Independent auditor(s)

28.1 The operations of the Company shall be supervised by one or several independent auditors, chosen among the members of the Institut des réviseurs d'entreprises.

28.2 The general meeting of shareholders shall determine the number of independent auditors, shall appoint them, and shall fix their remuneration and term of the office, which may not exceed six (6) years. A former or current independent auditor may be reappointed by the general meeting of shareholders.

28.3 Any independent auditor may be removed at any time, without notice and without cause by the general meeting of shareholders.

F. FINANCIAL YEAR – PROFITS – INTERIM DIVIDENDS

Article 29 Financial year

The Company's financial year shall begin on first January of each year and shall terminate on thirty-first December of the same year.

Article 30 Profits

30.1 From the Company's annual net profits five per cent (5%) at least shall be allocated to the Company's legal reserve. This allocation shall cease to be mandatory as soon and as long as the aggregate amount of the Company's reserve amounts to ten per cent (10%) of the Company's issued share capital.

30.2 Sums contributed to the Company by a shareholder may also be allocated to the legal reserve, if the contributing shareholder agrees with such allocation.

30.3 In case of a share capital reduction, the Company's legal reserve may be reduced in proportion so that it does not exceed ten per cent (10%) of the issued share capital.

30.4 Under the terms and conditions provided by law and upon recommendation of the board of directors, the general meeting of shareholders will determine how the remainder of the Company's annual net profits will be used in accordance with the law, the Shareholder Agreement and these articles of association.

Article 31 Interim dividends – Share premium

31.1 Under the terms and conditions provided by law, the board of

directors may proceed to the payment of interim dividends.

31.2 The share premium, if any, may be freely distributed to the shareholder(s) by a resolution of the shareholder(s) or of the Directors, subject to any legal provisions regarding the inalienability of the share capital and of the legal reserve.

G. LIQUIDATION

Article 32 Liquidation

In the event of the Company's dissolution, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators, individuals or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders resolving on the Company's dissolution which shall determine the liquidators'/liquidator's powers and remuneration.

H. GRID COMPANY

Article 33 Grid Company

The State and/or the SNCI and/or the BCEE shall obtain at any time upon one or more successive requests from the State individually or the State and the SNCI jointly or the State and the BCEE jointly or the State, the SNCI and the BCEE jointly, if applicable each time for a portion (and regardless of the level of participation of the Company in the Subsidiaries) a direct participation and if so requested even a qualified (e.g. two-third) majority in the share capital of the Grid Company. The shareholders of the Company shall take the necessary actions, resolutions and approvals to be taken to such effect (including by the Company) and in particular to cause the resolutions of the shareholders and/or the Subsidiaries of the Company to be taken in order to allow the State and/or the SNCI and/or the BCEE to obtain the participation(s) as set forth here above in one or more successive operations. All transactions necessary in that respect must respect the arm's length principle.

Unless otherwise agreed between the Company and the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, the purchase price offered each time for such a participation shall be determined (based on the market value of this participation valued as a going concern as at the date of the notification (the "Acquisition Notification") by the State individually or the State and the SNCI jointly of the intention of the State and/or the SNCI or the State and the BCEE jointly of the intention of the State and/or the BCEE or the State, the SNCI and the BCEE jointly of the intention of the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, to acquire such participation) by a Valuator appointed by the acquirer (i.e. the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable) and the Company (acting through its board of directors and not the Executive Board of the Company). In case of failure to appoint such a Valuator within twenty (20)

Business Days from the receipt of the Acquisition Notification, the Valuator shall be appointed by the President of the District court of the City of Luxembourg (Président du Tribunal d'Arrondissement) upon request of any of the State or the SNCI or the BCEE, as applicable, or the Company on behalf of the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, and the Company. The participation(s) will be acquired on the basis of this price, unless the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, refuse(s) to acquire the participation(s) at such a price and notifies thereof the Company within twelve (12) Business Days of the receipt of the conclusion of the Valuator.

Fifty (50) percent of the fees of the Valuator shall be borne by the Company and fifty (50) percent thereof shall be borne by the acquirer (i.e. the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable).

The State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, agree not to transfer for commercial reasons, during a period of ten (10) years, starting at the date of the acquisition of the relevant shares in the Grid Company, all or part of the shares it/they has/have acquired in the share capital of the Grid Company, subject to what is set out hereafter. It is understood that the State and/or the SNCI and/or the BCEE shall be entitled to transfer at any time in any one of the cases set out in article 33.3, (i) to (iv), even within the above-mentioned period of ten (10) years, all or part of the shares that they own in the Grid Company.

33.1. Subject to the exceptions set out hereafter in article 33.3 and subject to the preceding paragraph, if at any time the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, propose(s) to make a transfer of all or part of the shares it/they has/have acquired in the share capital of the Grid Company, to a prospective transferee(s) other than the Company, then the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, shall promptly send to the Company a written notice of the intention to make the transfer (the "Notice"). The Notice shall include (i) the number of shares of the Grid Company to be transferred (the "Grid Shares"), (ii) the name(s) and address(es) of the prospective transferee(s), and (iii) the purchase price offered in good faith by such prospective transferee(s).

The Company shall, within a period of twenty (20) Business Days from the receipt of the Notice, elect to acquire or elect not to acquire (the failing of the sending of an election notice shall be deemed equivalent to an election not to acquire) all of the Grid Shares at the price as set forth in the Notice by written notice sent to the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable.

If the Company does not elect to acquire, as described in the preceding paragraph, the State and/or the SNCI and/or the BCEE may freely transfer the Grid Shares to the prospective transferee(s) at the price set forth in the Notice for

a period of six (6) months after the end of the twenty (20) Business Day period, it being understood that, depending on the circumstances, the conclusion of the transfer agreement may be subject to the obtaining of any required antitrust/competition approval.

33.2. Subject to the exceptions set out hereafter in article 33.3, in case the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, want(s) to transfer, without there being a prospective transferee, all or part of the participation it/they has/have acquired in the share capital of the Grid Company, the Company may elect, within twenty (20) Business Days from the receipt of the notification by the State and/or the SNCI and/or the BCEE's intention to transfer such participation, subject to its refusal right after determination of the price, to acquire the totality of the participation the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, want(s) to transfer.

Unless otherwise agreed between the Company and the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, the purchase price for the buy-back of this participation shall be determined (based on the market value of this participation valued as a going concern as at the date of the notification by the Company of its intention to buy-back such participation) by a Valuator appointed by the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, and the Company (acting through the board of directors and not the Executive Board of the Company). In case of failure to do so within twenty (20) Business Days from the notification by the Company of its intention to buy-back such participation, it shall be appointed by the President of the District court of the City of Luxembourg (Président du Tribunal d'Arrondissement) upon request of any of the State or the SNCI or the BCEE, as applicable, or the Company on behalf of the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, and the Company. The participation will be bought-back on the basis of this price, unless (i) the Company refuses to acquire the participation at such a price and notifies thereof the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable within twenty (20) Business Days of the receipt of the conclusion of the Valuator and/or (ii) unless the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, refuse(s) to transfer the participation at such a price and notifies thereof the Company within twelve (12) Business Days of the receipt of the conclusion of the Valuator.

Fifty (50) percent of the fees of the Valuator shall be borne by the Company and the other fifty (50) percent thereof shall be borne by the transferor (i.e. the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable).

In case the Company has not elected to acquire or has refused to acquire the totality of the participation that the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as

applicable, want(s) to transfer, the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, shall be free to transfer this participation to a transferee other than the Company at a price equalling at least the price as determined by the Valuator.

33.3. The Company shall not benefit from the pre-emption right as detailed herebefore:

(i) in case of a transfer of all or part of such participation between the State and the SNCI, as long as the State is the majority owner of the SNCI or between the State and the BCEE, as long as the State is the majority owner of the BCEE;

(ii) in case the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, want(s) to transfer all or part of such participation to one or more municipalities or public bodies or Affiliates of the State and/or the SNCI and/or the BCEE, subject to the State and/or the SNCI and/or the BCEE agreeing with the relevant municipality, public body or Affiliate that the Company shall benefit from a pre-emption right as detailed here above in articles 33.1 and 33.2 of this article in case of a subsequent transfer to any third party (other than the State and/or the SNCI and/or the BCEE and/or any of their respective Affiliates) of any such shares of the Grid Company acquired by such municipality or public body or Affiliate of the State and/or the SNCI and/or the BCEE;

(iii) in case the State and/or the SNCI and/or the BCEE, as applicable, is constrained (in application of any legal or regulatory provisions or obligations or if required by court order) to transfer all or part of such participation. In such a case, the State and/or the SNCI and/or the BCEE, shall be free to transfer all or part of this participation to any transferee other than the Company and/or to the Company;

(iv) in case the Grid Company is required (in application of any legal or regulatory provisions or obligations) to merge with one or more other entities.

33.4. Any amendments (including additions) to this article 33 shall require the unanimous consent of all the shareholders of the Company.

I. GOVERNING LAW

Article 34 Governing law

These articles of association shall be construed and interpreted under and shall be governed by Luxembourg law. All matters not governed by these articles of association shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 governing commercial companies, as amended.

J. DEFINITIONS

“**Affiliate**” means, in relation to any Person, any other Person which is (directly or indirectly) wholly owned by, controlled by, controlling or under the same control as this Person;

“**AIFM**” means a manager of an alternative investment fund as understood pursuant to Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the European Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers;

“**Ardian SAS**” means Ardian SAS, a société par actions simplifiée, incorporated under the laws of France, having its registered office at 20, place Vendôme, 75001 Paris, France and registered with the Trade and Companies Register of Paris under number 403 081 714;

“**Ardian Redilion ManagementCo**” means Ardian Redilion ManagementCo S.C.A., a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 203.232;

“**AXA Parties**” means Ardian Redilion ManagementCo and AXA Redilion ManagementCo jointly;

“**AXA Redilion ManagementCo**” means AXA Redilion ManagementCo SCA, a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B168843;

“**AXA Redilion Transferee**” has the meaning ascribed to it in article 11.

“**BCEE**” means the Banque et Caisse d’Epargne de l’Etat, Luxembourg, an établissement public autonome under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 1, place de Metz, L-1930 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B30775;

“**Business Day**” means a day on which banks are open for business in Luxembourg;

“**Change of Control**” (subject to any terms of the Shareholder Agreement) occurs when:

- a shareholder ceases to be a wholly-owned (direct or indirect) subsidiary of its Parent; or
- the Parent ceases to own (directly or indirectly) (or hold the beneficial ownership of) at least the same percentage of shares in the shareholder as on 17 July 2012 or in respect of any new shareholder, the date of becoming a shareholder;
- the Parent ceases to have the right to cast more than fifty percent of the votes capable of being cast in the general meetings of the shareholder; or

- the Parent ceases to have the power to direct the management and policies (whether by way of ownership of shares, proxy, contract, agency or otherwise) or composition of the board of the shareholder;

“**Grid Company**” means the Luxembourg based subsidiary of the Company which shall carry out the function of a combined transmission and distribution system operator for gas and electricity;

“**Major Companies**” means the major subsidiaries of the Grid Company (as long as it is majority owned by the Company) and the Sales Company, i.e., on 17 July 2012, Enovos Deutschland AG, Creos Deutschland GmbH, Enovos Energie Deutschland GmbH and Leo (Luxembourg Energy Office) S.A.

“**Parent**” means with respect to any Person, any other Person that directly or indirectly (whether through the ownership of voting securities, by contract, or otherwise, including the possession of at least fifty percent of the votes capable of being cast in the general meetings of that Person) controls, whether on its own or with a further Person(s), such Person;

“**Person**” means any individual, firm, company, state, municipality or other incorporated or unincorporated public body;

“**Sales Company**” means the Luxembourg based subsidiary of the Company which shall be in charge of the production and supply of gas and electricity;

“**Subsidiaries**” means the Grid Company and the Sales Company;

“**Valuator**” means an internationally recognised investment bank, unless otherwise provided in the relevant article;

“**VdL**” means Ville de Luxembourg, acting through its college des bourgmestres et échevins currently in place, duly represented by the Collège Echevinal, having its address at L-2950 Luxembourg.

Folgt die Deutsche Version:

A. NAME – DAUER – GEGENSTAND – EINGETRAGENER SITZ

§ 1 Name

Die derzeitigen Eigentümer der Aktien und die zukünftigen Aktionäre bilden eine Gesellschaft mit der Rechtsform einer *société anonyme* unter dem Namen „**ENCEVO S.A.**“ (nachstehend „Gesellschaft“).

§ 2 Dauer

Die Gesellschaft wird auf unbegrenzte Zeit gegründet. Sie kann jederzeit und ohne Grund mittels eines Beschlusses der Hauptversammlung aufgelöst werden, der so gefasst wird, wie es zur Änderung der vorliegenden Satzung erforderlich ist.

§ 3 Gesellschaftszweck

3.1 Der Gesellschaftszweck besteht darin, ein in der Region wichtiges Energie-Unternehmen zu sein und die effiziente und sichere Lieferung von Erdgas, sonstigen Brennstoffen und Strom an die Energiemärkte in Luxemburg und den Nachbarregionen zu übernehmen sowie den nachhaltigen Wertzuwachs zu fördern und gleichzeitig eine kostengünstige Position in Betrieb und Lieferung einzunehmen. Zu den Haupttätigkeiten der Gesellschaft zählen Ausbeutung, Transport, Verteilung, Erzeugung, Lagerung, Handel und Vermarktung von Energie.

3.2. Um den in § 3.1 erläuterten Gesellschaftszweck zu erreichen, kann die Gesellschaft ein Portfolio aus Beteiligungen und Rechten jeglicher Art sowie sonstigen Arten der Beteiligung an Unternehmen im Großherzogtum Luxemburg und an ausländischen Unternehmen schaffen, halten, entwickeln und realisieren, die einen den Ausführungen in § 3.1 entsprechenden Gesellschaftszweck verfolgen, unabhängig davon, ob diese Unternehmen bestehen oder erst gegründet werden, insbesondere im Wege der Zeichnung, der Übernahme durch Kauf, Verkauf oder Umtausch von Wertpapieren bzw. Rechten irgendwelcher Art, wie etwa Aktieninstrumenten, Schuldtiteln, Patenten und Lizenzen, und sie darf das betreffende Portfolio verwalten und beherrschen.

3.3 Die Gesellschaft darf des Weiteren:

- jegliche Form von Sicherheiten für die Erfüllung der Verpflichtungen der Gesellschaft und jeglicher Unternehmen, an denen sie eine unmittelbare bzw. mittelbare Beteiligung oder Rechte irgendwelcher Art hält bzw. in die die Gesellschaft auf andere Weise investiert hat oder die Teil des gleichen Konzerns ist wie die Gesellschaft, und für die Erfüllung der Verpflichtungen von Organmitgliedern oder Beauftragten der Gesellschaft oder eines Unternehmens, an dem die Gesellschaft eine unmittelbare bzw. mittelbare Beteiligung oder Rechte irgendwelcher Art hält bzw. in die sie auf andere Weise investiert hat oder die Teil des gleichen Konzerns ist wie die Gesellschaft, gewähren und

- Darlehen an Unternehmen vergeben bzw. die Unternehmen anderweitig unterstützen, an denen sie eine unmittelbare bzw. mittelbare Beteiligung oder Rechte irgendwelcher Art hält bzw. in die die Gesellschaft auf andere Weise investiert hat oder die Teil des gleichen Konzerns sind wie die Gesellschaft.

3.4 Die Gesellschaft darf alle Transaktionen tätigen, die unmittelbar oder mittelbar ihrem Gesellschaftszweck dienen. Im Rahmen dieses Gesellschaftszwecks darf die Gesellschaft insbesondere:

- durch Kreditaufnahme irgendeiner Art und durch die Ausgabe von Wertpapieren und Schuldtiteln, einschließlich Anleihen, durch die Annahme

anderer Formen von Investitionen und durch die Vergabe von Rechten irgendwelcher Art Kapital aufnehmen

- sich an der Gründung, Entwicklung und/oder der Kontrolle von Unternehmen im Großherzogtum Luxemburg und im Ausland beteiligen und
- als Gesellschafter bzw. Anteilsinhaber mit unbeschränkter und beschränkter Haftung für die Schulden und Verpflichtungen von luxemburgischen und ausländischen Unternehmen handeln.

§ 4 Eingetragener Sitz

4.1 Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich in der Stadt Esch-sur-Alzette im Großherzogtum Luxemburg.

4.2 Innerhalb der Stadtgrenzen kann der eingetragene Sitz der Gesellschaft durch einen entsprechenden Beschluss des Verwaltungsrates verlegt werden.

4.3 Es bedarf eines Beschlusses der Hauptversammlung, damit der eingetragene Sitz in eine andere Stadt im Großherzogtum Luxemburg verlegt werden kann, der so gefasst wird, wie es zur Änderung der vorliegenden Satzung erforderlich ist.

4.4 Filialen und andere Niederlassungen können sowohl im Großherzogtum Luxemburg als auch im Ausland durch einen entsprechenden Beschluss des Verwaltungsrates eingerichtet werden.

B. AKTIENKAPITAL – AKTIEN – AKTIENBUCH – INHABERSCHAFT UND ÜBERTRAGUNG VON AKTIEN

§ 5 Aktienkapital

5.1 Ausgegebenes Aktienkapital

5.1 Das ausgegebene Aktienkapital der Gesellschaft wird auf neunzig Millionen und neunhundertzweiundsechzigtausend neunhundert Euro (EUR 90.962.900) festgesetzt, das aus neunhundertneuntausendsechshundertneundzwanzig (909.629) Aktien mit einem Nennwert von einhundert Euro (EUR 100) je Aktie besteht.

5.2 Um Missverständnisse auszuschließen, wenn die Gesellschaft und andere Gesellschaften innerhalb desselben Konzerns (zusammen mit der Gesellschaft als „Konzerngesellschaften“ bezeichnet) gegenseitige Beteiligungen (im Sinne von § 49 des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915) besitzen, wird bei der Berechnung eines Prozentsatzes bzw. einer anteilsgemäßen Beteiligung oder eines Teils des Aktienkapitals der Gesellschaft gemäß der vorliegenden Satzung derjenige Teil des Aktienkapitals der Gesellschaft nicht berücksichtigt, der von einer

Konzerngesellschaft gehalten wird und nicht durch Anwendung der Gesetze aufgehoben wurde.

5.3 Gemäß den gesetzlich vorgeschriebenen Bedingungen kann das ausgegebene Aktienkapital der Gesellschaft durch einen entsprechenden Beschluss der Hauptversammlung erhöht werden, der so gefasst wird, wie es zur Änderung der vorliegenden Satzung erforderlich ist, der jedoch zusätzlich in allen Fällen die Genehmigung seitens des Großherzogtums Luxemburg („Staat“) und/oder der verbundenen Unternehmen enthalten muss, an die gemäß § 11 der vorliegenden Satzung einige oder alle Aktien der Gesellschaft übertragen wurden.

5.4 Jegliche neuen, in bar oder in Sachleistungen, durch die Aktivierung von Rücklagen oder mit sonstigen Mitteln zu bezahlenden Aktien werden den Altaktionären bevorzugt angeboten. Gibt es mehrere Altaktionäre, werden diese Aktien ihnen im Verhältnis zur Anzahl der von ihnen gehaltenen Aktien des Aktienkapitals der Gesellschaft angeboten. Entscheidet sich ein Aktionär gegen die Ausübung seines Vorzugsbezugsrechtes, wird dieses Recht vorbehaltlich der Einhaltung von § 8.6 anteilsgemäß denjenigen Aktionären überlassen, die zur Ausübung ihres Vorzugsbezugsrechtes bereit sind. Der Verwaltungsrat legt die Frist fest, über die dieses Vorzugsbezugsrecht ausgeübt werden kann. Diese Frist beträgt mindestens dreißig (30) Tage ab dem Tag der Versendung eines an die Aktionäre versandten eingeschriebenen Briefes, worin die Eröffnung der Zeichnung bekannt gegeben wird. Jedoch kann die Hauptversammlung, die zur Entscheidung über eine Kapitalerhöhung einberufen worden ist, vorbehaltlich der gesetzlich und des von den Aktionären abgeschlossenen bzw. von Zeit zu Zeit abgeänderten Aktionärsvertrages (nachstehend „Aktionärsvertrag“) vorgeschriebenen Bedingungen, in einem von ihr geforderten Beschluss zur Erhöhung des ausgegebenen Aktienkapitals der Gesellschaft, das Vorzugsbezugsrecht der Altaktionäre beschränken oder ganz außer Kraft setzen. Dieser Beschluss über die Erhöhung des ausgegebenen Aktienkapitals der Gesellschaft wird so gefasst, wie es zur Änderung der vorliegenden Satzung erforderlich und wie in § 5.3 vorgeschrieben ist. Der Beschluss über die Beschränkung bzw. Außerkraftsetzung des Vorzugsbezugsrechtes von Altaktionären muss von allen Aktionären der Gesellschaft einstimmig gefasst werden.

5.5 Gemäß den gesetzlich vorgeschriebenen Bedingungen kann die Hauptversammlung mit einem Beschluss, der so gefasst wird, wie es zur Änderung der vorliegenden Satzung erforderlich ist, das ausgegebene Aktienkapital der Gesellschaft verringern.

§ 6 Aktien

6.1 Das Aktienkapital der Gesellschaft ist in Aktien aufgeteilt, die alle denselben Nennwert besitzen.

6.2 Die Gesellschaft hat mindestens einen (1) Aktionär.

6.3 Das Recht eines Aktionärs am Vermögen und Gewinn der Gesellschaft steht im Verhältnis zur Anzahl der von ihm gehaltenen Aktien des Aktienkapitals der Gesellschaft.

6.4 Tod, Geschäftsunfähigkeit, Auflösung, Insolvenz und ähnliche den einzigen Aktionär bzw. andere Aktionäre betreffende Ereignisse führen nicht zur Auflösung der Gesellschaft.

6.5 Die Gesellschaft kann, soweit dies gesetzlich vorgesehen ist, unter den gesetzlich vorgeschriebenen Bedingungen ihre eigenen Aktien zurückkaufen bzw. zurücknehmen.

6.6 Die Aktien der Gesellschaft werden als Namensaktien ausgegeben und dürfen nicht in Inhaberaktien umgewandelt werden.

6.7 Bruchteile von Aktien besitzen als Bruchteile die gleichen Rechte wie ganze Aktien, vorausgesetzt, dass das Stimmrecht von Aktien nur dann ausgeübt werden kann, wenn die Anzahl der Bruchteile von Aktien mindestens eine ganze Aktie ergibt. Bruchteile, die sich nicht in ganze Aktien zusammenfassen lassen, können kein Stimmrecht ausüben.

§ 7 Aktienbuch

7.1 Am eingetragenen Sitz der Gesellschaft wird ein Aktienbuch geführt, das von jedem Aktionär eingesehen werden kann. Dieses Aktienbuch enthält von allen Aktionären deren Namen, Hauptwohnsitze und eingetragene bzw. Hauptfirmensitze, Anzahl der gehaltenen Aktien, für die Aktien geleistete Zahlungen, Übertragungen von Aktien und deren Termine sowie diesbezüglich unter Einhaltung der vorliegenden Satzung gewährte Wertpapierrechte.

7.2 Alle Aktionäre benachrichtigen die Gesellschaft per Einschreiben über ihre Anschrift und etwaige Änderungen derselben. Die Gesellschaft darf darauf vertrauen, dass die letzte von einem Aktionär erhaltene Anschrift richtig ist.

§ 8 Inhaberschaft und Übertragung von Aktien

8.1 Der Beweis der Inhaberschaft von Aktien kann durch die Aufnahme eines Aktionärs in das Aktienbuch geführt werden. Der Vorsitzende des Verwaltungsrates bzw. zwei (2) Verwaltungsratsmitglieder geben auf Anfrage und auf Kosten des jeweiligen Aktionärs von ihnen unterzeichnete Bescheinigungen über diese Aufnahme in das Aktienbuch aus.

8.2 Die Gesellschaft erkennt nur einen (1) Inhaber je Aktie an. Befindet sich eine Aktie im Eigentum von mehreren Personen, müssen diese eine einzige Person bestimmen, die dann in ihrer Beziehung zur Gesellschaft als alleinige Inhaberin der betreffenden Aktie gilt. Die Gesellschaft besitzt das Recht, die Ausübung aller mit einer von mehreren Inhabern gehaltenen Aktie verbundenen Rechte solange außer Kraft zu setzen, bis ein Inhaber bestimmt wird.

8.3 Vorbehaltlich der Vorschrift des § 9 der vorliegenden Satzung wird jegliche Übertragung von Aktien gegenüber der Gesellschaft und Dritten entweder durch die Aufnahme einer von Überträger und Übertragungsempfänger bzw. ihren Vertretern unterzeichneten Erklärung der Übertragung in das Aktienbuch oder nach Mitteilung der Übertragung an die Gesellschaft und deren Zustimmung der Übertragung rechtswirksam, wobei im letzteren Fall ein beliebiges Mitglied des Verwaltungsrates die Übertragung ins Aktienbuch einträgt.

8.4 Die Gesellschaft kann durch einen ihrer Verwaltungsratsmitglieder auch jegliche Übertragung annehmen und ins Aktienbuch eintragen, die in einem Schriftwechsel oder sonstigen Dokument erwähnt wird, aus dem die Zustimmung von Überträger und Übertragungsempfänger zu ersehen ist.

8.5 Die AXA Parteien, zusammen mit dem AXA Redilion Übertragungsempfänger, wie im zweiten Absatz von § 11 Bezug genommen wird, werden als ein Aktionär behandelt (i) für den Zweck der Bestimmung ihrer Repräsentationsrechte in dem Verwaltungsrat der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften und jedem Ausschuss, der im Aktionärsvertrag vorgesehen ist, ohne jedoch gesamtschuldnerisch zu haften und (ii) für den Zweck der dreiunddreißig (33) Prozent Obergrenze des § 8.6.

8.6 Kein Aktionär der Gesellschaft, außer dem Staat bzw. der SNCI und / oder der BCEE darf (zusammen mit einem seiner verbundenen Unternehmen und /oder, jedoch nur bezogen auf die AXA Redilion Parteien, mit AXA Redilion Übertragungsempfänger wie im zweiten Absatz von § 11 Bezug genommen wird) zum Halten von mehr als dreiunddreißig Prozent (33 %) des Aktienkapitals der Gesellschaft berechtigt werden, sofern nicht die vorherige schriftliche Zustimmung von Aktionären vorliegt, die zusammen drei Viertel (3/4) des Aktienkapitals der Gesellschaft vertreten. Um Missverständnisse auszuschließen, darf niemand jemals unter jedweden Umständen, ob eine natürliche Person oder eine juristische Person oder andere, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, einen Aktionär der Gesellschaft und / oder seiner Muttergesellschaft und / oder seiner (direkten oder indirekten) Aktionäre, außer dem Staat und / oder der SNCI und / oder der BCEE, (zusammen mit einem seiner

verbundenen Unternehmen und /oder, jedoch nur bezogen auf die AXA Redilion Parteien, mit AXA Redilion Übertragungsempfänger wie im zweiten Absatz von § 11 Bezug genommen wird und/oder eine oder mehrere juristische Personen, die denselben AIFM haben) eine Gesamtzahl von Aktien der Gesellschaft halten, direkt und / oder indirekt, und / oder ein Interesse und / oder Einfluss und / oder Kontrolle, Leitung oder jedwede andere Befugnis innehaben, die mehr als insgesamt dreiundreißig (33) Prozent des Aktienkapitals der Gesellschaft darstellt, außer es liegt eine vorherige schriftliche Zustimmung der Aktionäre vor, die mindestens drei Viertel (3/4) des Aktienkapitals der Gesellschaft halten. Die Aktionäre stimmen zu, dass sie im Bezug darauf jede notwendige(n) Maßnahme, Beschlüsse und Genehmigungen im Einklang mit dem anwendbaren Recht vornehmen oder, einschließlich durch die Gesellschaft, vornehmen lassen.

§ 9 Übertragungsbeschränkungen

9.1 Kein Aktionär darf seine Aktien der Gesellschaft ganz oder teilweise – und auch kein Recht daran – im Wege des Verkaufs, des Umtausches, der Abtretung, der Verpfändung, sonstiger Sicherungsrechte, von Geschenken und sonstigen Veräußerungen, darunter unter anderem durch Fusion, Entflechtung, Einlage des gesamten Vermögens oder eines Teiles davon oder einer Aufteilung (wobei alle diese Handlungen, sofern nicht anders angegeben, im Sinne der vorliegenden Satzung unter den Begriff „Übertragung“ fallen), übertragen, sofern (i) diese Übertragung nicht in das Aktienbuch eingetragen wird, (ii) diese Übertragung nicht gemäß der vorliegenden Satzung und dem Aktionärsvertrag erfolgt und (iii) der Übertragungsempfänger sich nicht verpflichtet, als Partei in den Aktionärsvertrag einzutreten, und diejenigen weiteren Dokumente ausfertigt, die zu seinem Eintritt als Partei in den Aktionärsvertrag erforderlich sind.

9.2 Jegliche als Übertragung von Aktien der Gesellschaft angesehene Handlung, die nicht gemäß dem betreffenden Aktionärsvertrag und der vorliegenden Satzung erfolgt, ist null und nichtig; die Gesellschaft erkennt die betreffende Übertragung, zu welchem Zweck auch immer, nicht an und trägt in das Aktienbuch keine Änderung der Inhaberschaft der Aktien gemäß dieser Übertragung ein.

9.3 Unbeschadet der Bestimmungen von § 8.6 und § 11 werden Übertragungen von Aktien der Gesellschaft gemäß § 10 erst dann rechtswirksam, wenn alle Aktionäre schriftlich zugestimmt haben. Wenn es auf Grund eines Gesetzes erforderlich ist, sind diese Übertragungen möglich, aber das in § 10 dargelegte Verfahren sowie die Bestimmungen von § 8.6 und 11 sind einzuhalten.

9.4 Die Erteilung eines Pfandrechtes bzw. eines sonstigen Sicherungsrechtes irgendeiner Art an den Aktien der Gesellschaft ist untersagt,

außer wenn sämtliche Aktionäre schriftlich zustimmen und die Erteilung bzw. Realisierung des betreffenden Pfandrechtes oder sonstigen Sicherungsrechtes irgendeiner Art an den Aktien der Gesellschaft nicht die Ausübung von Bezugsrechten behindert, die im Aktionärsvertrag und der vorliegenden Satzung vorgesehen sind.

9.5 Unmittelbar oder mittelbar von der Gesellschaft selbst gehaltene Aktien der Gesellschaft dürfen nicht im Wege des Verkaufs, des Umtausches, der Abtretung, von Geschenken und sonstigen Veräußerungen und der Verteilung, darunter unter anderem durch Fusion, Entflechtung, Einlage des gesamten Vermögens oder eines Teiles davon oder einer Aufteilung (wobei alle diese Handlungen, sofern nicht anders angegeben, im Sinne des vorliegenden § 9.5 unter den Begriff „Übertragung“ fallen) übertragen werden, sofern vor dieser Übertragung nicht sämtliche Aktionäre der Gesellschaft dieser Übertragung schriftlich zugestimmt haben.

§ 10 Vorkaufsrecht

10.1.1 Wünscht ein Aktionär seine sämtlichen Aktien der Gesellschaft oder einen Teil davon zu übertragen, so besitzen die anderen Aktionäre unter Einhaltung der Bestimmungen des vorliegenden § 10 und vorbehaltlich desselben das Recht, ihre Vorkaufsrechte an sämtlichen angebotenen Aktien auszuüben. Vorbehaltlich der Bestimmungen des vorliegenden § 10 werden die angebotenen Aktien von den Aktionären im Verhältnis zu ihrem Anteil an der Gesellschaft erworben.

10.1.2 Unter bestimmten Umständen besitzen der Staat, die BCEE und die Société Nationale de Crédit et d'Investissement (nachstehend „SNCI“) das Recht, ihre Vorkaufsrechte in Bezug auf einige (und nicht sämtliche) angebotenen Aktien auszuüben.

10.1.3 Sendet ein Aktionär kein Ausübungsschreiben (wie unten definiert), gilt dies als gleichbedeutend mit einer Entscheidung gegen den Erwerb der angebotenen Aktien.

10.1.4 Je nach den Umständen kann der Abschluss einer Übertragungsvereinbarung mit einem voraussichtlichen Übertragungsempfänger oder mit einem in guten Glauben handelnden Käufer, wie nachfolgend vorgesehen, davon abhängen, ob die erforderliche Genehmigung des Kartellamtes erlangt werden kann.

10.1.5 Das folgende Verfahren darf nur einmal innerhalb einer Zwölfmonatszeitspanne (12) von demselben Aktionär genutzt werden und nur dann, wenn es vor dem 1. Juli 2025 begonnen wurde:

Plant ein Aktionär vor dem 1. Juli 2025 eine Übertragung von entweder allen in seinem Besitz befindlichen Aktien der Gesellschaft oder von Aktien die mindestens (10%) zehn Prozent des Kapitals der Gesellschaft ausmachen an Dritte oder einen anderen Aktionär gegen eine Gegenleistung in bar, kann der übertragende Aktionär das folgende Verfahren folgen (die Verfahren in den §§ 10.1.6 bis 10.5.4 dieser Satzung sind, wenn zulässig, Alternativen zu und keine Voraussetzung der Verfahren in § 10.1.5 und der Aktionär kann die Verfahren / die Alternativen wählen, denen er folgen möchte) und sendet zu diesem Zweck allen anderen Aktionären ein Schreiben (das „Verkaufsschreiben“):

- um sie über sein Vorhaben zu informieren, eine bestimmte Anzahl von Aktien der Gesellschaft (die „Angebotenen Aktien der Gesellschaft“) zu einem von dem übertragenden Aktionär zu bestimmenden Preis zu verkaufen und den er, gemäß seiner nach Treu und Glauben durchgeführten Analyse (die er begründet), als Marktpreis for solche Aktien bestätigt (der „Vorgeschlagene Preis“), sowie ihnen andere Informationen zur Verfügung zu stellen, die der übertragende Aktionär für angemessen hält; und
- ihnen eine vielfältige Liste (die verschiedene Sektoren oder Profile umfasst) von bis zu fünfundzwanzig (25) möglichen Erwerbern (einschließlich ihrer Namen, Adressen und die größtmögliche Information, einschließlich der Information über den wirtschaftlich Berechtigten), die er kontaktieren möchte um ihnen den Kauf der Angebotenen Aktien der Gesellschaft vorzuschlagen (die „Potentiellen Käufer“);

Der übertragende Aktionär darf einen potentiellen Käufer nicht vorschlagen, wenn die Anzahl der Aktien der Gesellschaft, die übertragen werden sollen, zusammen mit der Anzahl der Aktien der Gesellschaft, die bereits von einem solchen potentiellen Käufer oder von einem oder mehreren Verbundenen Unternehmen eines solchen potentiellen Käufers sowie von jeder Person, die hinsichtlich der (33%) dreiunddreißig Prozent Regel berücksichtigt werden muss wie in § 8.6 dieser Satzung dargestellt, zu einer Überschreitung der (33%) dreiunddreißig Prozent Obergrenze führen würde wie in § 8.6 dieser Satzung. Der übertragende Aktionär muss in dem Verkaufsschreiben bestätigen, dass die Übertragung der Angebotenen Aktien der Gesellschaft auf die jeweiligen Potentiellen Käufer nicht zu der Überschreitung der (33%) dreiunddreißig Prozent Obergrenze des § 8.6 dieser Satzung und wie im ersten Satz dieses Absatzes dargestellt, führen würde.

Ungefähr fünf (5) Geschäftstage nach dem Verkaufsschreiben organisiert der übertragende Aktionär eine Versammlung (die „Erste Versammlung“), welcher die anderen Aktionäre nach besten Bemühungen beiwohnen, um den Inhalt des Verkaufsschreibens zu besprechen und sich die Liste der Potentiellen Käufer vorstellen zu lassen, wobei nicht nur die Potentiellen Käufer sondern auch ihre wirtschaftlich Berechtigten für die anderen Aktionäre wichtig sind.

Nach der Ersten Versammlung werden kontinuierlich Gespräche zwischen dem übertragenden Aktionär und den anderen Aktionären betreffend den Inhalt des Verkaufsschreibens und der Liste der Potentiellen Käufer (um eine Liste von Akzeptierten Potentiellen Käufern zu bestimmen) geführt, wobei zwischen dem übertragenden Aktionär und den anderen Aktionären ungefähr fünfundfünfzig (55) Kalendertage nach der Ersten Versammlung eine Folgeversammlung stattfinden soll (die „Folgeversammlung“).

Jeder der anderen Aktionäre muss innerhalb einer Zeitspanne von fünf (5) Geschäftstagen nach dem Zeitpunkt der Folgeversammlung ein Schreiben an alle Aktionäre senden, in dem er angibt, ob er sein Vorkaufsrecht unter den Voraussetzungen des § 8.6 dieser Satzung ausübt oder nicht (die „Ausübungsmitteilung“), hinsichtlich aller (vorbehaltlich des Nachstehenden zu dem Teilvorkaufsrecht) der Angebotenen Aktien der Gesellschaft zu dem Vorgeschlagenen Preis wie in dem Verkaufsschreiben angegeben. Es wird davon ausgegangen, dass der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE in ihrer Ausübungsmitteilung seine/ihre ursprüngliche Wahl alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft zu erwerben seinem/ihrer Recht unterstellen kann seinen/ihren Erwerb auf das Teilweise Vorkaufsrecht (wie im Aktionärsvertrag definiert) zu reduzieren und dass der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE das Recht haben eine gemeinsame Ausübungsmitteilung für zwei oder drei von ihnen zu senden und dass die drei von ihnen zwischen sich entscheiden können, wie sie ihre Aktien auf die drei von ihnen in diesem Verfahren aufteilen werden (was bedeutet, dass entweder der Staat oder die BCEE oder die SNCI eine größere Anzahl von Aktien erhalten kann als diejenigen, die ihnen nach der gewöhnlichen pro rata Aufteilung zustünden solange der/die Andere/n eine geringere Anzahl erhalten). Außerdem dürfen alle anderen Aktionäre (ohne den Übertragenden Aktionär) eine gemeinsame Ausübungsmitteilung (mit der Angabe der Anzahl der Aktien, die von den einzelnen Aktionären erworben werden sollen; wobei ein Aktionär abmachen kann keine Aktien zu erwerben solange sich die gesamte Verpflichtung auf alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft bezieht) senden um alle der Angebotenen Aktien der Gesellschaft zum Vorgeschlagenen Preis zu erwerben. Im Fall, dass ein Aktionär in der Ausübungsmitteilung sein

Vorkaufsrecht nicht ausübt, muss er angeben an welchen der Potentiellen Käufer die Angebotenen Aktien der Gesellschaft verkauft werden können (der „Akzeptierte Potentielle Käufer“).

Bei der Wahl alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft zum Vorgeschlagenen Preis zu erwerben, wie im vorgehenden Absatz beschrieben, finden die Verfahren der § 10.3.2 bis 10.3.5 dieser Satzung *mutatis mutandis* Anwendung (zum Beispiel gilt ein Verweis auf die Angebotenen Aktien als Verweis auf die Angebotenen Aktien der Gesellschaft).

Falls ein Recht auf Teilbezug (gemäß dem Verfahren des § 10.3.4 dieser Satzung, das *mutatis mutandis* angewendet wird, wobei zum Beispiel ein Verweis auf Ausübungsschreiben (*Exercise Notices*) als Verweis auf Ausübungsmitteilungen (*Exercise Letters*) gilt) ausgeübt wird und kein anderer Aktionär sein Vorkaufsrecht ausübt, wird (i) die Anzahl der Aktien die von dem Teilweisen Vorkaufsrecht umfasst sind gemäß des § 10.3.5 dieser Satzung vergeben, vorausgesetzt, dass es einen Rückkauf gibt bezüglich der ausstehenden Angebotenen Aktien der Gesellschaft, die nicht von dem Teilweisen Vorkaufsrecht umfasst sind, gibt und (ii) der übertragende Aktionär, gemäß dem Verfahren des Rückkaufs der §§ 10.4.1 und 10.4.2 dieser Satzung, einen Rückkauf für den Teil der Angebotenen Aktien der Gesellschaft verlangt, die nicht Objekt des Vorkaufes sind gemäß dem Teilweisen Vorkaufsrecht.

Falls die Gesellschaft beschließt keinen Rückkauf, wie nach dem vorherigen Absatz angefragt, durchzuführen, hat der übertragende Aktionär, innerhalb von einer Zeitspanne von sechs (6) Monaten beginnend an dem Datum, an dem die Gesellschaft entscheidet keinen Rückkauf durchzuführen, wie an dem sechsten (6.) Geschäftstag nach der Folgeversammlung beantragt, lediglich das Recht alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft, zu dem Vorgeschlagenen oder einem höheren Preis an einen Akzeptierten Potentiellen Käufer zu verkaufen, wenn ein solcher Akzeptierter Potentieller Käufer von jedem Aktionär (außer dem übertragenden Aktionär) in seiner Ausübungsmitteilung akzeptiert wurde (der „Akzeptierte Käufer“) und vorausgesetzt, dass der übertragende Aktionär und der Akzeptierte Käufer den anderen Aktionären schriftlich bestätigt haben, dass (i) die zwischen ihnen geplante Übertragung der Angebotenen Aktien der Gesellschaft eine Einzeltransaktion ist, die nicht, direkt oder indirekt, mit anderen Transaktionen oder Verträgen zwischen dem übertragenden Aktionär und dem Akzeptierten Käufer verbunden ist und dass (ii) der von dem Akzeptierten Käufer für die Angebotenen Aktien der Gesellschaft angebotene Preis nach Treu und Glauben angeboten wurde und ein gerechter Marktpreis ist (d.h. Zeitwert zusätzlich einem strategischen Premium).

Falls es keine Teilbezugsentscheidung gibt und kein anderer Aktionär durch eine Ausübungsmitteilung innerhalb der oben erwähnten Zeitspanne von fünf (5) Geschäftstagen wählt alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft zu erwerben und es nicht mindestens fünf (5) Akzeptierte Käufer gibt, endet das vorgenannte Verfahren und der übertragende Aktionär müsste ein neues Verfahren initiieren, ausser wenn es wenigstens zwei (2) Akzeptierte Käufer gibt und der übertragende Aktionär die anderen Aktionäre schriftlich darüber informiert, dass er das Verfahren mit 2 (zwei), 3 (drei) oder 4 (vier) Akzeptierten Käufern fortsetzt.

Falls es keine Teilbezugsentscheidung gibt und kein anderer Aktionär durch eine Ausübungsmitteilung innerhalb der oben erwähnten Zeitspanne von fünf (5) Geschäftstagen wählt alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft zu erwerben und es mindestens fünf (5) Akzeptierte Käufer gibt oder es 2 (zwei) Akzeptierte Käufer gibt und der übertragende Aktionär die anderen Aktionäre schriftlich darüber informiert, dass er das Verfahren mit 2 (zwei), 3 (drei) oder 4 (vier) Akzeptierten Käufern fortsetzt, wird der übertragende Aktionär die Akzeptierten Käufer kontaktieren (obwohl der übertragende Aktionär normalerweise nicht mehr als 10 (zehn) von ihnen kontaktieren wird) um von einem oder mehreren von ihnen ein unverbindliches Angebot zu erhalten, alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft, zu oder über dem Vorgeschlagenen Preis zu erwerben.

Eine Empfangsbestätigung der unverbindlichen Angebote, welche die Identität des jeweiligen Anbietenden darlegt (und KYC/AML Informationen zu dem Anbietenden, einschließlich der Identifizierung der wirtschaftlich Berechtigten), wird von dem übertragenden Aktionär an die anderen Aktionäre schriftlich kommuniziert. Jeder der anderen Aktionäre wird, innerhalb einer Zeitspanne von dreißig (30) Kalendertagen nach dem Empfangsdatum einer solchen Kommunikation eine Mitteilung an alle Aktionäre senden in der er angibt, ob die jeweiligen Akzeptierten Käufern (die ein unverbindliches Angebot abgegeben haben) als Käufer der Angebotenen Aktien der Gesellschaft von ihm angenommen oder abgelehnt werden (der „Zustimmungsbrief“), wobei ein Aktionär einen Akzeptierten Käufer nur mit Begründung ablehnen kann.

Danach hat der übertragende Aktionär nur noch das Recht, innerhalb einer Zeitspanne von sechs (6) Monaten beginnend mit dem Tag an dem er den Zustimmungsbrief aller anderen Aktionäre erhält, alle Angebotenen Aktien der Gesellschaft zum oder zu einem höheren als dem Vorgeschlagenen Preis an einen Akzeptierten Käufer zu verkaufen, der nicht gemäß dem vorgehenden Absatz abgelehnt wurde (von einem oder mehreren Aktionären, die einzeln oder zusammen mindestens 10% des Kapitals der Gesellschaft vertreten, wobei eine solche Ablehnung eines Akzeptierten Käufers nicht notwendigerweise auf

demselben Motiv/demselben Grund beruhen muss) und vorausgesetzt, dass der übertragende Aktionär und ein solcher Akzeptierter Käufer den anderen Aktionären schriftlich bestätigt haben, dass (i) die zwischen ihnen geplante Übertragung der Angebotenen Aktien der Gesellschaft eine Einzeltransaktion ist, die nicht, direkt oder indirekt, mit anderen Transaktionen oder Verträgen zwischen dem übertragenden Aktionär und solch einem Akzeptierten Käufer verbunden ist und dass (ii) der von solch einem Akzeptierten Käufer für die Angebotenen Aktien der Gesellschaft angebotene Preis nach Treu und Glauben angeboten wurde und ein gerechter Marktpreis ist (d.h. Zeitwert zusätzlich einem strategischen Premium). Falls der letztlich von solch einem Akzeptierten Käufer angebotene Kaufpreis unter dem Vorgeschlagenen Preis liegt oder kein Akzeptierter Käufer von allen anderen Aktionären, gemäß dem zweiten Absatz vor diesem, angenommen würde, endet das vorgenannte Verfahren und der übertragende Aktionär müsste ein neues Verfahren initiieren (d.h. eine der Vorkaufsrechtsprozeduren in dieser Satzung) wobei alle Aktionäre alle ihre Rechte, einschließlich der Vorkaufsrechte, frei ausüben können.

10.1.6 Plant ein Aktionär zu irgendeinem Zeitpunkt eine Übertragung von in seinem Besitz befindlichen Aktien der Gesellschaft an Dritte oder einen anderen Aktionär gegen eine Gegenleistung in bar, sendet der übertragende Aktionär allen anderen Aktionären unverzüglich ein Schreiben über seine Absicht, die Übertragung durchzuführen (nachstehend „Schreiben an die übrigen Aktionäre“). Das Schreiben an die übrigen Aktionäre enthält in diesem betreffenden Fall (i) die zu übertragende Anzahl der Aktien der Gesellschaft (nachstehend „angebotene Aktien“), (ii) die Namen und Anschriften der voraussichtlichen Übertragungsempfänger und (iii) den guten Glaubens von den betreffenden voraussichtlichen Übertragungsempfängern angebotenen Kaufpreis. Falls ein voraussichtlicher Übertragungsempfänger einen Tausch von Vermögenswerten vorschlägt, so folgt der übertragende Aktionär dem in § 10.2 dargelegten Verfahren.

10.1.7 Sofern der übertragende Aktionär und die anderen Aktionäre sich nicht anders einigen, darf der übertragende Aktionär kein Schreiben an die übrigen Aktionäre senden, wenn die zu übertragende Anzahl der Aktien der Gesellschaft zusammen mit der Anzahl von Aktien der Gesellschaft, die bereits von verbundenen Unternehmen des voraussichtlichen Übertragungsempfängers (falls der voraussichtliche Übertragungsempfänger kein Aktionär der Gesellschaft ist) sowie von irgend einer Person, die berücksichtigt werden muss im Hinblick auf die dreiundreißig (33) Prozent Obergrenze, die in § 8.6 festgesetzt ist, gehalten werden oder von einem voraussichtlichen Übertragungsempfänger

(zusammen mit verbundenen Unternehmen oder irgend einer Person, die berücksichtigt werden muss im Hinblick auf die dreiundreißig (33) Prozent Obergrenze, die in § 8.6 festgesetzt ist), zur Überschreitung der dreiundreißig (33) Prozent Obergrenze, die in Artikel 8.5 festgesetzt ist, führen würde. Im letzteren Fall kann der übertragende Aktionär sich für das in § 10.2 dargelegte Verfahren entscheiden.

10.1.8 Das Schreiben an die übrigen Aktionäre wird vom übertragenden Aktionär unterzeichnet und vom voraussichtlichen Übertragungsempfänger gegengezeichnet und enthält eine Anerkennung der Bedingungen des betreffenden Schreibens seitens des voraussichtlichen Übertragungsempfängers und außerdem seine Bestätigung, dass (i) die geplante Übertragung der angebotenen Aktien, die zwischen dem übertragenden Aktionär und ihm abgeschlossen werden soll, eine allein stehende Transaktion ist, die in keiner Weise unmittelbar oder mittelbar mit anderen Transaktionen und Verträgen zwischen ihnen verbunden ist und dass (ii) der vom voraussichtlichen Übertragungsempfänger für die angebotenen Aktien angebotene Preis in gutem Glauben angeboten wird und einem angemessenen Zeitwert entspricht (d.h., dem Marktpreis zzgl. eines strategischen Aufschlages) (nachstehend „gemeinsame Erklärung“).

10.1.9 Alle übrigen Aktionäre senden innerhalb einer Frist von zwanzig (20) Geschäftstagen ab dem Eingang des Schreibens an die übrigen Aktionäre (mit der gemeinsamen Erklärung) ein Schreiben an alle Aktionäre, das anzeigt, ob sie im Hinblick auf alle angebotenen Aktien (vorbehaltlich dessen, was im Folgenden über den Teilbezug gesagt wird) zum im Schreiben an die übrigen Aktionäre angegebenen Preis ihr Vorkaufsrecht ausüben oder nicht (nachstehend „Ausübungsschreiben“). Dabei können der Staat bzw. die SNCI und/oder die BCEE im betreffenden Ausübungsschreiben entscheiden, alle angebotenen Aktien zu erwerben, dann aber von ihrem Recht auf Teilbezug (wie unten definiert) Gebrauch machen. Des Weiteren können alle übrigen Aktionäre (ohne den übertragenden Aktionär) gemeinsam ein Ausübungsschreiben zum Erwerb aller angebotenen Aktien zum im Schreiben an die übrigen Aktionäre enthaltenen Preis senden (in dem jeweils angegeben wird, welcher Aktionär wie viele Aktien erwirbt, wobei ein Aktionär entscheiden kann, keine Aktien zu erwerben, solange die Gesamtverpflichtung sich auf alle angebotenen Aktien bezieht).

10.1.10 Fällt die Entscheidung für den Erwerb der Aktien, wie im vorhergehenden Absatz beschrieben, finden die in §§ 10.3.2 bis 10.3.5 dargelegten Verfahren Anwendung.

10.1.11 Erfolgt ein Teilbezug und kein anderer Aktionär übt sein Vorkaufsrecht aus, so (i) wird die Anzahl der von der Teilbezugsentscheidung

betroffenen Aktien, wie in § 10.3.5 beschrieben, zugeteilt, vorbehaltlich eines Rückkaufs der verbleibenden angebotenen Aktien, die nicht unter den Teilbezug fallen, und (ii) beantragt der übertragende Aktionär gemäß dem in §§ 10.4.1 und 10.4.2 dargelegten Verfahren des Aktienrückkaufs den Rückkauf für den Teil der angebotenen Aktien, der nicht über das Teilbezugsrecht erworben wird.

10.1.12 Wenn die Gesellschaft sich nicht, wie gemäß dem vorhergehenden Absatz beantragt, für den Rückkauf entscheidet oder falls kein Teilbezug erfolgt und keiner der übrigen Aktionäre sich innerhalb der Frist von zwanzig (20) Geschäftstagen für den Erwerb aller angebotenen Aktien entscheidet, darf der übertragende Aktionär die angebotenen Aktien innerhalb einer Frist von vierzig (40) Geschäftstagen nach dem Ende der Frist von zwanzig (20) Geschäftstagen zu den im Schreiben an die übrigen Aktionäre dargelegten Bedingungen frei an den voraussichtlichen Übertragungsempfänger übertragen, muss jedoch seine Absicht der Übertragung gemäß den oben dargelegten maßgeblichen Bestimmungen erneut anmelden, falls er diese Frist versäumt.

10.2.1 Wünscht ein Aktionär seine sämtlichen Aktien oder einen Teil davon (die „angebotenen Aktien“) in Situationen, die von § 10.1.5 oder von §§ 10.1.6 bis 10.1.12 dieser Satzung nicht gedeckt sind (wobei die Verfahren der § 10.1.5 oder §§ 10.1.6 bis 10.1.12 dieser Satzung, wo zulässig, Alternativen und nicht die Voraussetzung zu den Verfahren der §§ 10.2.1 bis 10.2.4 sind, wobei das Scheitern eines Verfahrens zu der Nutzung einer der anderen Verfahren führen kann) bzw. in der er keine Genehmigung erhält, sendet der betreffende übertragende Aktionär ein Schreiben an die übrigen Aktionäre, in dem er seine Absicht, die angebotenen Aktien zu übertragen sowie deren Anzahl bekannt gibt.

10.2.2 Der Preis für die angebotenen Aktien wird in einem solchen Fall (auf der Grundlage des Marktwertes der Aktien der Gesellschaft als fortgeführtem Unternehmen mit Stand vom Tag des Schreibens an die übrigen Aktionäre) von einem von der Mehrheit (gemäß ihrem Besitzstand von Aktien der Gesellschaft) der übrigen Aktionäre (d. h., allen außer dem übertragenden Aktionär) bestellten Schätzer bestimmt, nachdem der übertragende Aktionär der Bestellung zugestimmt hat; wird bei der Bestellung die Frist von zwanzig (20) Geschäftstagen ab dem Eingang des Schreibens an die übrigen Aktionäre versäumt, wird der Schätzer auf Antrag eines der Aktionäre im Auftrag aller Aktionäre vom Präsidenten des Bezirksgerichts der Stadt Luxemburg (*Président du Tribunal d'Arrondissement*) bestellt.

10.2.3 Die angebotenen Aktien werden zu diesem Preis erworben (nachstehend „Preis“), sofern der übertragende Aktionär sich nicht weigert, die angebotenen Aktien zu dem Preis zu übertragen, und die übrigen Aktionäre

innerhalb von zwanzig (20) Geschäftstagen nach Eingang der Bestimmung des Schätzers entsprechend unterrichtet.

10.2.4 Das Honorar des Schätzers wird wie folgt gezahlt: (i) fünfzig Prozent (50 %) zahlt der übertragende Aktionär und fünfzig Prozent (50 %) zahlen die zum Vorkaufsrecht berechtigten Aktionäre, deren jeweiliger Anteil im Verhältnis zu ihrem Besitzstand von Aktien der Gesellschaft berechnet wird, oder (ii) falls keine Vorkaufsrechte ausgeübt werden, vom übertragenden Aktionär alleine.

10.3.1 Vorbehaltlich des im Folgenden Gesagten senden alle übrigen Aktionäre innerhalb einer Frist von zwanzig (20) Geschäftstagen nach dem Eingang der Bestimmung des Schätzers allen Aktionären ein Ausübungsschreiben, in dem sie angeben, ob sie (vorbehaltlich der Einhaltung von § 8.6) im Hinblick auf alle angebotenen Aktien ihr Vorkaufsrecht zum Preis ausüben oder nicht. Dabei können der Staat bzw. die SNCI und/oder die BCEE im betreffenden Ausübungsschreiben entscheiden, alle angebotenen Aktien zu erwerben, dann aber von ihrem Recht auf Teilbezug (wie unten definiert) Gebrauch machen. Darüber hinaus können alle übrigen Aktionäre ein Ausübungsschreiben senden, in dem sie ihre Absicht aussprechen, alle angebotenen Aktien, wie im Schreiben an die übrigen Aktionäre aufgeführt, gemeinsam zum Preis zu erwerben, und die Anzahl der von jedem Aktionär zu erwerbenden Aktien angeben, wobei ein Aktionär definitiv entscheiden kann, keine Aktien zu erwerben, solange die Gesamtverpflichtung sich auf alle angebotenen Aktien bezieht.

10.3.2 Üben alle übrigen Aktionäre ihr Vorkaufsrecht aus, darf jeder Aktionär nur den Teil der angebotenen Aktien erwerben, der anteilsgemäß dem von ihm zum Zeitpunkt des Schreibens an die übrigen Aktionäre gehaltenen Besitzstand von Aktien der Gesellschaft entspricht.

10.3.3 Findet kein Teilbezug statt und üben nicht alle Aktionäre ihr Vorkaufsrecht aus, fallen die nicht ausgeübten Vorkaufsrechte gemäß ihrem Besitzstand von Aktien der Gesellschaft zum Zeitpunkt des Schreibens an die übrigen Aktionäre den sonstigen Aktionären zu, sofern nicht die Aktionäre (außer dem übertragenden Aktionär) andere Vereinbarungen treffen.

10.3.4 Der Staat, die BCEE und die SNCI haben das Recht, innerhalb von fünfzehn (15) Geschäftstagen nach Eingang der Ausübungsmitteilungen von allen übrigen Aktionären (außer dem übertragenden Aktionär) ihr Vorkaufsrecht hinsichtlich einiger (und nicht aller) angebotenen Aktien auszuüben (nachstehend „Teilbezug“), falls dieser Teilbezug von Staat, die BCEE und SNCI zusammen auf der Grundlage der vom Staat, der BCEE und der SNCI gehaltenen Aktien der

Gesellschaft, der unter dem ihrem Besitzstand an Aktien der Gesellschaft entsprechenden Anteil (wie in den zwei vorhergehenden Unterabsätzen bestimmt) liegt, ausreicht, damit der gesamte Bestand an Aktien bzw. Stimmrechten der Gesellschaft ausreicht, um auf Grund dieses Teilbezugs die Obergrenze von fünfzig Prozent (50 %) sämtlicher ausgegebener Aktien zu überschreiten.

10.3.5 Kommt es zu einem Teilbezug und üben andere Aktionäre ihr Vorkaufsrecht aus, so (i) wird die Anzahl der durch den Teilbezug abgedeckten Aktien dem Staat bzw. der SNCI bzw. der BCEE im Verhältnis zu den von ihnen zum Zeitpunkt des Schreibens an die übrigen Aktionäre gehaltenen Aktien zugeteilt, sofern nicht der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE etwas Anderes vereinbaren (d. h., entweder der Staat oder die SNCI oder die BCEE kann eine höhere Anzahl von Aktien erhalten als ihm bzw. ihr bei einer gewöhnlichen anteilsgemäßen Zuteilung zugestanden hätte, die ohne den Teilbezug stattfindet, solange der jeweils Andere eine geringere Anzahl erhält) und (ii) die (nach dem Abzug der durch den Teilbezug gedeckten Anzahl von Aktien) verbleibenden angebotenen Aktien werden den übrigen Aktionären, die ihr Vorkaufsrecht ausüben, anteilig im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Besitzstand an Aktien der Gesellschaft zum Zeitpunkt des Schreibens an die übrigen Aktionäre zugeteilt, sofern nicht die Aktionäre (ohne den übertragenden Aktionär) etwas Anderes vereinbaren.

10.3.6 Kommt es zu einem Teilbezug und keiner der übrigen Aktionäre übt sein Vorkaufsrecht aus, so (i) wird die Anzahl der vom Teilbezug gedeckten Aktien gemäß den Bestimmungen im vorhergehenden Unterabsatz zugeteilt und (ii) das Verfahren von § 10.4 kommt in Bezug auf den Teil der angebotenen Aktien zur Anwendung, der nicht unter den Teilbezug fällt.

10.4.1 Haben die übrigen Aktionäre sich während der im vorliegenden § 10 vorgesehenen Frist gegen den Erwerb sämtlicher bzw. (im Fall eines Teilbezugs) einiger angebotener Aktien entschieden, darf der übertragende Aktionär:

- entweder innerhalb einer Frist von sechs (6) Monaten nach dem Ende der im vorliegenden § 10 für die Ausübung der Vorkaufsrechte vorgesehenen Frist frei einen Vertrag über die Übertragung (auch mittels eines Tausches von Vermögenswerten) sämtlicher angebotener Aktien (falls kein Aktionär sein Vorkaufsrecht ausgeübt hat) oder eines Teiles davon (d. h., des Teiles, der nicht vom Teilbezug betroffen ist) mit einem in gutem Glauben handelnden Käufer abschließen; wird die im vorliegenden Absatz dargelegte erste Möglichkeit gewählt, wird der ggf. unter den Teilbezug fallende Teil der angebotenen Aktien so schnell wie praktisch möglich an den sein Vorkaufsrecht ausübenden Aktionär

übertragen, nachdem der übertragende Aktionär mitgeteilt hat, dass er diese erste Möglichkeit wahrnimmt; oder

- innerhalb von zwölf (12) Geschäftstagen nach dem Ende der im vorliegenden § 10 für die Ausübung der Vorkaufsrechte vorgesehenen Frist von der Gesellschaft fordern, dass diese die nicht unter einem Vorkaufsrecht bezogenen angebotenen Aktien zurückkauft (nachstehend „Rückkauf“), jedoch nur in dem vom abgeänderten luxemburgischen Gesetz über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 festgesetzten Rahmen und vorbehaltlich der Entscheidung des Verwaltungsrates, dass der Rückkauf nicht der Geschäftstätigkeit, den Beteiligungen und der Wachstumspolitik der Gesellschaft bzw. ihrer Tochtergesellschaften widerspricht, wobei der Preis folgendermaßen bestimmt wird: (i) dem von einem voraussichtlichen Übertragungsempfänger angebotenen Preis, der im Schreiben an die übrigen Aktionäre gemäß §§ 10.1.6 bis 10.1.12 angegeben ist, oder (ii) dem gemäß §§ 10.2.1 bis 10.2.4 bestimmten Preis abzgl. etwaiger der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Rückkauf angemessen entstandener Transaktionskosten und Honorarkosten. Die Aktionäre bemühen sich im gesetzlich festgelegten Rahmen nach besten Kräften, damit die diesbezüglich zu ergreifenden Maßnahmen, zu fassenden Beschlüsse und zu erteilenden Genehmigungen erfolgen.

10.4.2 Auf jeden Fall ist der Rückkauf für jeweils fünf (5) Jahren auf eine Höchstmenge von zehn Prozent (10 %) des gesamten Aktienkapitals der Gesellschaft beschränkt, wobei die erste Frist von fünf (5) Jahren am 18. Dezember 2008 beginnt.

10.4.3 Entscheidet sich die Gesellschaft gegen einen Rückkauf, darf der übertragende Aktionär innerhalb einer Frist von zwölf (12) Geschäftstagen nach dieser Entscheidung:

- entweder die übrigen Aktionäre darüber unterrichten, dass er nicht mehr plant, die angebotenen Aktien zu übertragen, wobei er nur den Teilbezug akzeptieren kann; oder

- die übrigen Aktionäre darüber unterrichten, dass er sein Recht ausübt, innerhalb einer Frist von sechs (6) Monaten nach dieser Mitteilung frei einen Vertrag über die Übertragung (auch mittels eines Tausches von Vermögenswerten) sämtlicher angebotener Aktien (falls kein Aktionär sein Vorkaufsrecht ausgeübt hat) oder eines Teiles davon (d. h., des Teiles, der nicht vom Teilbezug betroffen ist) mit einem in gutem Glauben handelnden Käufer abzuschließen. Wird die im vorliegenden Absatz dargelegte zweite Möglichkeit gewählt, wird der ggf. unter den Teilbezug fallende Teil der angebotenen Aktien so schnell wie praktisch möglich an den sein Vorkaufsrecht ausübenden Aktionär

übertragen, nachdem der übertragende Aktionär mitgeteilt hat, dass er diese zweite Möglichkeit wahrnimmt.

10.5.1 Die Fristen für die in § 10 dargelegten Verfahren werden verlängert, wenn einige Aktionäre jeweils die Zustimmung des Kartellamtes einholen müssen, um die Rechte auszuüben, die sie gemäß den verschiedenen Unterabsätzen von § 10 besitzen.

10.5.2 Falls die Übertragung von Aktien seitens eines Aktionärs (unabhängig davon, ob sie zugunsten eines Dritten oder eines anderen Aktionärs erfolgt) der Genehmigung des Kartellamtes unterliegt, bemüht sich der Erwerber nach besten Kräften sicherzustellen, dass die erforderlichen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen innerhalb eines angemessenen Zeitraums erlangt werden.

10.5.3 Kann der Erwerber die erforderlichen Genehmigungen des Kartellamtes nicht innerhalb einer angemessenen Frist erlangen und haben andere Aktionäre ihre Vorkaufsrechte für sämtliche angebotenen Aktien oder einen Teil davon ausgeübt, gehen die Aktien, die dieser Erwerber erwerben wollte, anteilig im Verhältnis zu ihrem Besitzstand an Aktien der Gesellschaft zum Zeitpunkt des Schreibens an die übrigen Aktionäre an die betreffenden Aktionäre über, sofern in § 10 nicht etwas Anderes vorgesehen ist (z. B. im Falle eines Teilbezugs) oder alle ihr Vorkaufsrecht ausübenden Aktionäre Anderes vereinbart haben.

10.5.4 Falls es dem Erwerber nicht gelingt, alle notwendigen kartellrechtlichen Genehmigungen innerhalb einer angemessenen Frist zu erlangen und falls kein anderer Aktionär sein Vorkaufsrecht an den angebotenen Aktien ausgeübt hat, gilt § 10.

§ 11 Zulässige Übertragungen

Die Bestimmungen von § 10 gelten nicht, wenn ein Aktionär (außer die AXA Parteien und AXA Redilion Übertragungsempfänger) seine Aktien der Gesellschaft an ein mit ihm verbundenes Unternehmen überträgt, jeweils vorausgesetzt, dass das verbundene Unternehmen schriftlich in einer Beitrittsurkunde dem Aktionärsvertrag zustimmt und sich verpflichtet, die Aktien der Gesellschaft an den Aktionär-Überträger zurückzugeben, sobald es kein verbundenes Unternehmen mehr ist. In der Regel kommen alle Rechte des betreffenden Aktionärs gemäß der vorliegenden Satzung und dem Aktionärsvertrag dem verbundenen Unternehmen zugute, wenn ein Aktionär seine Aktien der Gesellschaft an dieses überträgt. Um Missverständnisse auszuschließen: Der Staat und die SNCI gelten als miteinander verbundene Unternehmen und im Falle der Übertragung der Aktien des Staates an die SNCI kommen alle Rechte des Staates gemäß der vorliegenden Satzung und dem Aktionärsvertrag der SNCI und/oder der BCEE, wie vom Staat bestimmt, zugute,

und der Staat und die BCEE gelten als miteinander verbundene Unternehmen und im Falle der Übertragung der Aktien des Staates an die BCEE kommen alle Rechte des Staates gemäß der vorliegenden Satzung und dem Aktionärsvertrag der BCEE und/oder der SNCI, wie vom Staat bestimmt, zugute. Sonstige Übertragungen, für die die Bestimmungen von § 10 nicht gelten, können im Laufe der Zeit vom Aktionärsvertrag gestattet werden.

Des weiteren kann AXA Redilion ManagementCo frei sämtliche Aktien übertragen (die „Übertragung von mittels Vorkaufsrecht erworbenen Aktien“), die sie an der Gesellschaft erworben hat, in Folge der Ausübung ihrer Vorkaufsrechte gemäß den entsprechenden Bestimmungen des § 10, an ein Unternehmen („AXA Redilion Übertragungsempfänger“), das geführt und direkt oder indirekt kontrolliert wird von Ardian SAS, in der gleichen Weise wie AXA Redilion ManagementCo geführt und direkt oder indirekt kontrolliert wird von Ardian SAS, wie gegebenenfalls weiter im Aktionärsvertrag beschrieben, und das alle weitere Bedingungen erfüllt, damit es keine Änderung der Mehrheitsverhältnisse in Bezug auf AXA Redilion Übertragungsempfänger gibt, die im Aktionärsvertrag festgelegt sein könnte, sofern es immer das gleiche Unternehmen für jede Übertragung von mittels Vorkaufsrecht erworbenen Aktien ist, und dass ein solches Unternehmen, i.e. AXA Redilion Übertragungsempfänger, schriftlich in einer Beitrittsurkunde dem Aktionärsvertrag zustimmt, und sich verpflichtet sämtliche seiner Aktien in der Gesellschaft an die AXA Redilion ManagementCo zurückzugeben für den Fall dass, und sobald wie, AXA Redilion Übertragungsempfänger nicht länger geführt und direkt oder indirekt von Ardian SAS kontrolliert wird (das „Geschehen“) (Um Missverständnisse auszuschließen, AXA Redilion ManagementCo wird die Aktien behalten, die sie an der Gesellschaft hielt, bevor sie ihre Vorzugsrechte ausgeübt hat). Um Missverständnisse auszuschließen und zusätzlich zu anderen Fällen von Änderungen der Mehrheitsverhältnisse in Bezug auf AXA Redilion Übertragungsempfänger, findet im Fall eines Scheiterns seitens der AXA Redilion Übertragungsempfänger darin alle Aktien, die AXA Redilion Übertragungsempfänger an der Gesellschaft hält, an die AXA Parteien unverzüglich zurückzugeben bei einem Geschehen, einer Änderung der Mehrheitsverhältnisse statt in Bezug auf AXA Redilion Übertragungsempfänger und § 12 findet Anwendung. AXA Redilion Übertragungsempfänger und die AXA Parteien werden zusammen als ein Aktieninhaber gezählt (i) für den Zweck der Bestimmung ihrer Rechte, im Verwaltungsrat der Gesellschaft und ihrer Unternehmen vertreten zu sein und in jedwedem Ausschuss, der im Aktionärsvertrag vorgesehen ist, ohne das jedoch eine gemeinschuldnerische

Haftung dadurch begründet wird und (ii) für den Zweck der Begrenzung auf dreiunddreißig (33) Prozent aus § 8.6, so dass die AXA Parteien zusammen mit jedwedem verbundenen Unternehmen und / oder AXA Redilion Übertragungsempfänger sowie jeder anderen Person die bezüglich der (33%) dreiunddreißig Prozentgrenze des § 8.6 berücksichtigt werden muss, nicht das Recht hat, Aktien in der Gesellschaft zu halten, die mehr als dreiunddreißig (33) Prozent des Aktienkapitals der Gesellschaft darstellen, außer es besteht die vorherige schriftliche Einwilligung von Aktionären, die drei Viertel (3/4) des Aktienkapitals der Gesellschaft halten.

Die Übertragung der Aktien, die AXA Redilion Übertragungsempfänger im Einklang mit dem vorhergehenden Abschnitt hält, geschieht gemäß den Vorschriften des § 10, außer dass es AXA Redilion Übertragungsempfänger nicht gestattet ist, einen Anteil seiner Aktien an der Gesellschaft zu übertragen, der weniger als 5 % des Aktienkapitals der Gesellschaft darstellt.

Die Übertragung der Aktien, die Ardian Redilion ManagementCo hält, muss nach den Regeln des § 10 erfolgen, ausser dass Ardian Redilion ManagementCo die Aktien der Gesellschaft nur übertragen darf, wenn solch eine Übertragung zusammen mit der gleichzeitigen Übertragung der Aktien der AXA Redilion ManagementCo mindestens 5% des Kapitals der Gesellschaft ausmacht.

Wenn AXA Redilion ManagementCo entscheidet, alle seine Aktien an der Gesellschaft an einen Dritten als Erwerber zu übertragen, müssen die Aktien der Ardian Redilion ManagementCo und der AXA Redilion Übertragungsempfänger gleichzeitig an denselben Erwerber übertragen werden, es sei denn die anderen Aktionäre vereinbaren etwas anderes.

Sofern die Aktionäre sich nicht anderweitig geeinigt haben, muss die AXA Redilion ManagementCo jederzeit eine Anzahl von Aktien an der Gesellschaft halten, die zumindest der Zahl entspricht, die die AXA Redilion Übertragungsempfänger an der Gesellschaft hält.

§ 12 Änderung der Mehrheitsverhältnisse

Sofern nicht im Aktionärsvertrag oder anderswo zwischen den Aktionären Anderes vereinbart wird, unterrichtet der betreffende Aktionär die übrigen Aktionäre über jede Änderung der Mehrheitsverhältnisse und bietet den übrigen Aktionären den Verkauf seiner Aktien der Gesellschaft gemäß den in § 10 dargelegten Vorschriften an. Falls der betreffende Aktionär dieses Angebot nicht innerhalb von zwanzig (20) Geschäftstagen nach der Änderung der Mehrheitsverhältnisse macht, besitzen die übrigen Aktionäre das Recht, die vom betreffenden Aktionär gehaltenen Aktien gemäß denselben Vorschriften einzuziehen. Der Verwaltungsrat wird hiermit ermächtigt, die Übertragung der

Aktien im Fall der Ausübung dieser Möglichkeit des Einziehens in das Aktienbuch einzutragen.

§ 13 Parlamentarische Genehmigung und Genehmigung des Stadtrats

Die Aktionäre (außer dem Staat) anerkennen, dass der Staat die jeweils erforderlichen Genehmigungen vom Parlament einholen muss, um die Rechte auszuüben, die er gemäß den verschiedenen Absätzen der vorliegenden Satzung besitzt. Die Aktionäre (außer dem Staat) verpflichten sich, dem Staat die notwendige Frist einzuräumen, damit er seine Rechte ausüben kann, und bei Bedarf die in der vorliegenden Satzung vorgesehenen Abläufe während des Verlaufs des parlamentarischen Verfahrens zeitweilig außer Kraft zu setzen. Der Staat bemüht sich nach besten Kräften, die parlamentarische Genehmigung innerhalb von fünfundsechzig (65) Tagen nach der Festlegung der für die angebotenen Aktien zu zahlenden Gegenleistung zu erlangen.

Die Aktionäre (außer VdL) anerkennen, dass VdL die jeweils erforderlichen Genehmigungen vom Stadtrat einholen muss, um die Rechte auszuüben, die sie gemäß den verschiedenen Vorschriften der vorliegenden Satzung besitzt. Die Aktionäre (außer VdL) verpflichten sich, VdL die notwendige Frist einzuräumen, damit sie ihre Rechte ausüben kann, und bei Bedarf die in den betreffenden Absätzen der vorliegenden Satzung vorgesehenen Abläufe während des Verlaufs des stadträtlichen Verfahrens zeitweilig außer Kraft zu setzen. VdL bemüht sich nach besten Kräften, die parlamentarische Genehmigung innerhalb von fünfundsechzig (65) Geschäftstagen nach der Festlegung der für die angebotenen Aktien zu zahlenden Gegenleistung zu erlangen.

C. HAUPTVERSAMMLUNG

§ 14 Die Befugnisse der Hauptversammlung

14.1 Die Aktionäre üben ihre gemeinsamen Rechte auf der Hauptversammlung aus, die eines der Organe der Gesellschaft bildet.

14.2 Wenn die Gesellschaft nur einen Aktionär hat, übt dieser Aktionär die Befugnisse der Hauptversammlung aus. In diesem Fall bedeutet ein in der vorliegenden Satzung verwendeter Hinweis auf die „Hauptversammlung“ einen Hinweis auf den „alleinigen Aktionär“.

14.3 Die Hauptversammlung verfügt über Befugnisse, die ihr ausdrücklich gesetzlich und laut der vorliegenden Satzung vorbehalten sind.

§ 15 Einberufung der Hauptversammlung

15.1 Die Hauptversammlung der Gesellschaft kann jederzeit vom Verwaltungsrat oder ggf. von der gesetzlich vorgeschriebenen

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft einberufen werden, damit sie am in der Versammlungsmittelung angegebenen Ort und Tag abgehalten wird.

15.2 Die Hauptversammlung wird auf schriftlichen an den Verwaltungsrat bzw. ggf. die gesetzlich vorgeschriebene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft gerichteten Antrag eines oder mehrerer Aktionäre unter Angabe der Tagesordnung vom Verwaltungsrat oder ggf. von der gesetzlich vorgeschriebenen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft einberufen, wenn diese Aktionäre zusammen mindestens zehn Prozent (10 %) des ausgegebenen Aktienkapitals der Gesellschaft vertreten. In diesem Fall wird die Hauptversammlung vom Verwaltungsrat oder ggf. von der gesetzlich vorgeschriebenen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft einberufen, damit sie innerhalb einer Frist von einem (1) Monat nach dem Eingang des betreffenden Antrages an dem Ort und Tag abgehalten wird, der im Einberufungsschreiben angegeben ist.

15.3 Eine Jahreshauptversammlung muss am zweiten Dienstag des Monats Mai um 11.30 Uhr in der Gemeinde abgehalten werden, in der sich der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet, bzw. an einem anderen Ort, der im Einberufungsschreiben angegeben ist. Ist der betreffende Tag ein gesetzlicher Feiertag, wird die Jahreshauptversammlung am nächstfolgenden Geschäftstag abgehalten. Der Verwaltungsrat oder ggf. die gesetzlich vorgeschriebene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft berufen die Jahreshauptversammlung innerhalb einer Frist von sechs (6) Monaten nach dem Schließen der Konten der Gesellschaft ein.

15.4 Das Einberufungsschreiben zu einer Hauptversammlung enthält die Tagesordnung, den Ort, den Tag und die Zeit der Versammlung. Dieses Schreiben wird per Einschreiben mindestens acht (8) Tage vor dem geplanten Termin der Versammlung an sämtliche Aktionäre gesandt.

15.5 Einer oder mehrere Aktionäre, die insgesamt mindestens zehn Prozent (10 %) des von der Gesellschaft ausgegebenen Aktienkapitals vertreten, können die Hinzufügung von einem oder mehreren Punkten der Tagesordnung der betreffenden Hauptversammlung beantragen. Dieser Antrag wird mindestens fünf (5) Tage vor dem geplanten Termin der Versammlung per Einschreiben an den eingetragenen Sitz der Gesellschaft gesandt.

15.6 Sind alle Aktionäre bei der Hauptversammlung anwesend bzw. werden sie vertreten und erklären sie, dass sie über die Tagesordnung der Versammlung unterrichtet worden sind, kann die Hauptversammlung ohne vorherige Mitteilung abgehalten werden.

§ 16 Durchführung von Hauptversammlungen

16.1 Auf der Hauptversammlung wird ein Vorstand gebildet, der aus einem Vorsitzenden, einem Protokollführer und einem Stimmenzähler besteht, die alle von der Hauptversammlung gewählt werden und die weder Aktionäre noch Verwaltungsratsmitglieder sein müssen. Der Vorstand der Versammlung soll insbesondere gewährleisten, dass die Versammlung gemäß den einschlägigen Vorschriften und vor allem unter Einhaltung der Vorschriften in Bezug auf die Einberufung, die Mehrheitsanforderungen, die Stimmenzählung und die Vertretung der Aktionäre stattfindet.

16.2 Auf der Hauptversammlung wird eine Anwesenheitsliste geführt.

16.3 Beschlussfähigkeit

Es ist keine Mindestzahl von anwesenden Aktionären erforderlich, damit die Hauptversammlung rechtsgültig handelt und berät, sofern es nicht gesetzlich bzw. laut der vorliegenden Satzung anders vorgeschrieben ist.

16.4 Stimmrecht

16.4.1 Jede Aktie beinhaltet das Recht auf eine (1) Stimme, vorbehaltlich der gesetzlichen Bestimmungen.

16.4.2 Bei ordentlichen Hauptversammlungen werden Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der gültig abgegebenen Stimmen gefasst, unabhängig davon, welcher Teil des Kapitals anwesend bzw. vertreten ist.

Ordentliche Hauptversammlungen stimmen unter anderem über die Ernennung und Entlassung von Verwaltungsratsmitgliedern und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften, die Entlastung des Verwaltungsrates und der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die Genehmigung der Jahres- und Zwischenabschlüsse sowie die Verteilung der Gewinne des Jahresabschlusses ab.

16.4.3 Vorbehaltlich entgegenstehender Regelungen in dieser Satzung werden auf außerordentlichen Hauptversammlungen Beschlüsse mit Zweidrittelmehrheit der auf denjenigen Hauptversammlungen gültig abgegebenen Stimmen gefasst, auf denen bei der ersten Aufforderung die Inhaber von mindestens der Hälfte des Aktienkapitals anwesend bzw. vertreten sind. Vorbehaltlich entgegenstehender Regelungen in dieser Satzung werden bei einer zweiten Aufforderung Beschlüsse mit Zweidrittelmehrheit der gültig abgegebenen Stimmen gefasst, unabhängig davon, welcher Teil des Kapitals anwesend bzw. vertreten ist.

Außerordentliche Hauptversammlungen stimmen unter anderem über alle Änderungen der Satzung ab, einschließlich der Erhöhung und Verringerung des Aktienkapitals (ggf. außer bei genehmigtem Kapital) und der Auflösung der Gesellschaft.

16.4.4 Die Verlegung des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft an einen Ort außerhalb von Luxemburg darf nur über einen Beschluss der Aktionäre der Gesellschaft gemäß den gesetzlichen Vorschriften zur Beschlussfähigkeit und erforderlichen Mehrheit stattfinden, wobei in jedem Fall die Genehmigung des Staates eingeholt werden muss.

16.4.5 Das Aktienkapital und ggf. die Höhe des genehmigten Aktienkapitals der Gesellschaft darf nur über einen Beschluss der Aktionäre der Gesellschaft gemäß den gesetzlichen Vorschriften zur Beschlussfähigkeit und erforderlichen Mehrheit erhöht werden, wobei in jedem Fall die Genehmigung des Staates eingeholt werden muss.

16.5 Ein Aktionär ist auf jeder Hauptversammlung handlungsfähig, wenn er eine andere natürliche oder juristische Person, ob Aktionär oder nicht, in einem per Post, Telefax, E-Mail oder sonstigem Kommunikationsmittel übermittelten, unterzeichneten Schreiben zu seiner Stellvertreterin ernennt, wobei eine Kopie dieser Ernennung als Beweismittel ausreicht. Eine Person kann mehrere oder sogar sämtliche Aktionäre vertreten.

16.6 Jeder Aktionär, der an einer Hauptversammlung über eine Konferenzschaltung, eine Videokonferenzschaltung oder über andere Kommunikationsmittel teilnimmt, die die Identifizierung der betreffenden Aktionäre erlauben und ermöglichen, dass alle teilnehmenden Personen einander durchgängig hören und wirksam an der Versammlung teilnehmen können, gilt in Bezug auf die Feststellung der Beschlussfähigkeit und der Mehrheit als anwesend.

16.7 Sämtliche Aktionäre können auf einer Hauptversammlung über ein per Post, Telefax, E-Mail oder sonstiges Kommunikationsmittel an den eingetragenen Sitz der Gesellschaft bzw. an die im Einberufungsschreiben angegebene Anschrift übermitteltes, unterzeichnetes Briefwahlformular abstimmen. Die betreffenden Aktionäre dürfen nur von der Gesellschaft ausgegebene Briefwahlformulare verwenden, die den Ort, den Tag und die Zeit der Versammlung, deren Tagesordnung, die ihr zur Beschlussfassung vorgelegten Anträge und je Antrag drei (3) Felder enthalten, die es den Aktionären ermöglichen, für oder gegen einen Antrag zu stimmen oder sich der Stimme zu enthalten, indem sie das betreffende Feld ankreuzen. Die Gesellschaft berücksichtigt nur Briefwahlformulare, die vor der Hauptversammlung eingehen, auf die sie sich beziehen.

16.8 Der Verwaltungsrat darf alle übrigen Bedingungen festlegen, die die Aktionäre erfüllen müssen, damit sie an der Hauptversammlung teilnehmen können.

§ 17 Vertagung von Hauptversammlungen

Vorbehaltlich der gesetzlichen Vorschriften kann der Verwaltungsrat bereits begonnene Hauptversammlungen um bis zu vier (4) Wochen vertagen, einschließlich Hauptversammlungen, die zur Beschlussfassung über Änderungen der Satzung einberufen wurden. Der Verwaltungsrat ist auf Verlangen von einem oder mehreren Aktionären, die insgesamt mindestens zwanzig Prozent (20 %) des ausgegebenen Aktienkapitals der Gesellschaft vertreten, zur Vertagung von bereits begonnenen Hauptversammlungen verpflichtet. Durch eine derartige Vertagung einer bereits begonnenen Hauptversammlung werden jegliche dort bereits gefassten Beschlüsse unwirksam.

§ 18 Protokoll der Hauptversammlung

18.1 Der Vorstand einer Hauptversammlung setzt ein Protokoll der Versammlung auf, das von den Mitgliedern des Vorstandes der Versammlung sowie von jeglichem dies beantragenden Aktionär unterzeichnet wird.

18.2 Jegliche Kopien und Auszüge dieses Originalprotokolls, die in Gerichtsverfahren beigezogen werden oder an Dritte zugestellt werden müssen, werden, falls die Sitzung in einer notariellen Urkunde protokolliert wurde, von dem Notar, in dessen Besitz sich die Originalurkunde befindet, dahingehend beglaubigt, dass sie dem Original entsprechen, oder werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates bzw. von zwei (2) Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet.

D. GESCHÄFTSLEITUNG

§ 19 Wahl des Verwaltungsrates

19.1 Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat geführt, dessen Mitglieder (nachstehend „Verwaltungsmitglieder“, einzeln „Verwaltungsmitglied“) keine Aktionäre der Gesellschaft sein müssen. Der Verwaltungsrat besteht aus sechzehn (16) Mitgliedern.

19.2 Die Wahl der Verwaltungsratsmitglieder erfolgt auf einer ordnungsgemäß einberufenen Hauptversammlung (die auch ihre Vergütung und Amtszeit bestimmt), die gemäß den Bestimmungen von Artikel 16.4.2 und gemäß folgenden Vorschriften entscheidet:

- Der Aktionär mit der höchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) besitzt das Recht, sieben (7) seiner Kandidaten in den Verwaltungsrat wählen zu lassen.

- Der Aktionär mit der zweithöchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) besitzt das Recht, drei (3) seiner Kandidaten in den Verwaltungsrat wählen zu lassen.

- Drei (3) Verwaltungsratsmitglieder vertreten die Mitarbeiter der Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften.

- Die verbleibende Anzahl von three (3) Verwaltungsratsmitgliedern wird aus dem Kreis der von den Aktionären zur Wahl vorgeschlagenen Kandidaten gewählt, wobei die beiden Aktionäre (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) mit der höchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft, wenn diese zusammen mindestens fünf Prozent (5 %) der Aktien der Gesellschaft halten, kein Vorschlagsrecht mehr besitzen.

19.3 Sämtliche Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit ohne Vorwarnung und ohne Begründung von der Hauptversammlung entlassen werden.

19.4 Die Amtszeit eines Verwaltungsratsmitgliedes darf den Zeitraum von sechs (6) Jahren nicht überschreiten und jedes Verwaltungsratsmitglied darf zurücktreten, bleibt jedoch im Amt, bis sein Nachfolger gewählt ist. Jedes Verwaltungsratsmitglied kann für direkt aufeinanderfolgende Amtszeiten wiedergewählt werden.

§ 20 Befugnisse des Verwaltungsrates

20.1 Der Verwaltungsrat verfügt mit Ausnahme der gesetzlich und durch die vorliegende Satzung der Hauptversammlung vorbehaltenen Handlungen über die umfassendsten Befugnisse, um jegliche notwendigen bzw. nützlichen Maßnahmen ergreifen zu können, die dem Gesellschaftszweck dienen.

20.2 Beschlüsse des Verwaltungsrates werden mit einfacher Mehrheit der gültig abgegebenen Stimmen gefasst; nur die in §§ 20.3 und 20.4 behandelten Punkte erfordern zur Genehmigung eine höhere Stimmenmehrheit, wie in §§ 20.3, 20.5, 20.6 und 20.7 dargelegt.

20.3 Vorbehaltlich der nachfolgenden Darlegungen in § 20.4 werden alle Entscheidungen des Verwaltungsrates bezüglich folgender Punkte nur mit einfacher Mehrheit der gültig abgegebenen Stimmen getroffen, und zwar so, dass die Mehrheit der vom Aktionär mit der höchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) vorgeschlagenen Verwaltungsratsmitglieder ebenfalls zustimmen muss:

- a) die Verlegung des Hauptbetriebssitzes bzw. der Hauptverwaltung der Gesellschaft an einen Ort außerhalb von Luxemburg

- b) jegliche Verkäufe, Abtretungen und sonstigen Veräußerungen ihrer sämtlichen bzw. im Wesentlichen sämtlichen Vermögenswerte oder ihrer Beteiligungen an ihren Tochtergesellschaften seitens der Gesellschaft sowie in allen Fällen von Entflechtungen von für die Übertragungs- und Verteilungsinfrastruktur für Gas und Strom wichtigen Vermögenswerten (der

Gesellschaft bzw. der Tochtergesellschaften oder sonstiger Konzerngesellschaften) für einen Wert von über 25.000.000 EUR (in Worten: fünfundzwanzig Millionen Euro)

c) die Verlegung von eingetragenem Sitz, Hauptbetriebssitz und Hauptverwaltung von Tochtergesellschaften und sonstigen Luxemburger Konzerngesellschaften

d) die Erhöhung oder Verringerung des Aktienkapitals einer Tochtergesellschaft

20.4 Neben den gesetzlich dem Verwaltungsrat zugewiesenen Befugnissen besitzt der Verwaltungsrat in Bezug auf die Gesellschaft bzw. ihre Tochtergesellschaften die ausschließlichen Befugnisse zur Genehmigung von Folgendem (und darf diese Befugnisse nicht an die Geschäftsführung abtreten):

a) hinsichtlich der Gesellschaft, der Leitungsgesellschaft, der Vertriebsgesellschaft und der Hauptgesellschaften die zum Halbjahr fällige Vorlage des (dreijährigen) Geschäftsplans

b) alle Beteiligungen und Entflechtungen bezüglich Sach- und Finanzanlagen, die über 25.000.000 EUR (in Worten: fünfundzwanzig Millionen Euro) hinausgehen (selbst wenn sie bereits von dem betreffenden jährlichen Budget oder Geschäftsplan gedeckt sind)

c) die Gründung, den Kauf, den Verkauf und die Schließung von wichtigen Tochtergesellschaften und Niederlassungen sowie wesentliche Änderungen (einschließlich von Kapitalerhöhungen und -verringerungen) ihrer verfassungsgebenden Urkunden

d) die Außerkraftsetzung von geplanten Geschäftstätigkeiten, Fusionen, Entflechtungen und Abwicklungen

e) den Kauf, den Verkauf und die Belastung von Immobilien sowie das Mieten von Immobilien für eine (jährliche) Mietzahlung von über 5.000.000 EUR (in Worten: fünf Millionen Euro)

f) die Erteilung von Gewährleistungen und Garantien (außer den bereits im maßgeblichen Jahresgeschäftsplan oder jährlichen Budget abgedeckten Garantien) in Höhe von über 25.000.000 EUR (in Worten: fünfundzwanzig Millionen Euro)

g) den Abschluss von Verträgen über einen Wert von mehr als 25.000.000 EUR (in Worten: fünfundzwanzig Millionen Euro) mit Aktionären, deren verbundenen Unternehmen und Verwaltungsratsmitgliedern (außer wenn diese im maßgeblichen Jahresgeschäftsplan bzw. jährlichen Budget vorgesehen sind)

h) den Abschluss von Verträgen, die nicht im maßgeblichen Jahresgeschäftsplan bzw. jährlichen Budget vorgesehen sind (einschließlich von Energieverkaufsverträgen und Energieeinkaufsverträgen, sofern diese Verträge

nicht unter die Risikopolitik und Risikobeschränkungen fallen, die vom Verwaltungsrat zuvor genehmigt wurden) und die einen Gesamtwert von 100.000.000 EUR (in Worten: einhundert Millionen Euro) überschreiten

i) die Gewährung bzw. Aufnahme von Darlehen und sonstigen Krediten (einschließlich von Anleihen und ähnlichen Wertpapieren) in Höhe von über 10.000.000 EUR (in Worten: zehn Millionen Euro).

Sofern dies gesetzlich erlaubt und möglich ist, wird jede Entscheidung, die einen Bereich in der oben dargestellten Liste betrifft (außer unter lit. „a“) und die im Bezug auf eine Konzerngesellschaft (unter Ausschluss der Tochtergesellschaften) getroffen werden muss, Gegenstand eines Berichts der Geschäftsführung an den Verwaltungsrat sein, bevor solche Entscheidungen auf der Ebene einer solchen Konzerngesellschaft getroffen werden.

20.5 Die unter § 20.4 lit. b, f und h dargelegten Genehmigungen sowie die Genehmigung durch die Leitungsgesellschaft bzgl. der Ausgabe von neuen Aktien an andere Leitungs- und Verteilungssystembetreiber im Gegenzug für den Erwerb ihrer Infrastruktur außerhalb von Luxemburg, erfordern eine Dreifünftelmehrheit von 3/5 der bei der betreffenden Sitzung anwesenden oder vertretenen Mitglieder des Verwaltungsrates.

20.6 Nach der Beschlussfassung seitens des Verwaltungsrates mit den Stimmen der Zweidrittelmehrheit 2/3 seiner bei der betreffenden Sitzung anwesenden oder vertretenen Mitglieder, können die in § 20.4 aufgeführten Genehmigungen mit weiteren Genehmigungen abgeändert und/oder ergänzt werden, die die Genehmigung des Verwaltungsrates mit Dreifünftelmehrheit 3/5 seiner bei der betreffenden Sitzung anwesenden oder vertretenen Mitglieder erfordern.

20.7 Die in §§ 20.4, 20.5 und 20.6 dargelegten Vorschriften treffen dann nicht mehr auf die Leitungsgesellschaft und ihre Tochtergesellschaften zu, falls der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE eine Mehrheitsbeteiligung an der betreffenden Tochtergesellschaft erwirbt.

20.8 Gemäß § 60 des abgeänderten Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 wird die tägliche Geschäftsführung und die Vertretung der Gesellschaft in Bezug auf diese tägliche Geschäftsführung einer Geschäftsführung übertragen (nachstehend „Geschäftsführung“) (*comité de direction*). Die Geschäftsführung und die Geschäftsführer werden durch Beschluss des Verwaltungsrates bestellt und entlassen.

20.9 Die Gesellschaft kann auch mittels einer notariell beglaubigten Vollmacht oder einer privatschriftlichen Urkunde einer Person

Sondervollmachten erteilen, die alleine oder gemeinsam mit anderen als Beauftragte der Gesellschaft handelt.

20.10 Der Verwaltungsrat kann, von Zeit zu Zeit eines oder mehrere Beratungskomitees berufen, unter anderem wie es von Zeit zu Zeit im Aktionärsvertrag vorgesehen werden kann.

§ 21 Der Vorsitzende und die stellvertretenden Vorsitzenden des Verwaltungsrates

21.1 Der Verwaltungsrat ernennt einen (1) Vorsitzenden (nachstehend "Vorsitzender"), der aus dem Kreis der Verwaltungsratsmitglieder ausgewählt wird, die vom Aktionär mit der höchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) vorgeschlagen wurden.

21.2 Der Verwaltungsrat ernennt höchstens drei (3) stellvertretende Vorsitzende (nachstehend „stellvertretende Vorsitzende“, einzeln „stellvertretender Vorsitzender“), von denen einer (d.h., der zweite stellvertretende Vorsitzende) aus dem Kreis der Verwaltungsratsmitglieder ausgewählt wird, die vom Aktionär mit der höchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) vorgeschlagen wurden, und höchstens zwei (2) (d. h., der erste und dritte stellvertretende Vorsitzende) aus dem Kreis der Verwaltungsratsmitglieder ausgewählt werden, die vom Aktionär mit der zweithöchsten Anzahl von Aktien der Gesellschaft (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI zusammen als ein Aktionär gelten) vorgeschlagen wurden.

Der Verwaltungsrat ernennt auch einen Protokollführer des Verwaltungsrates, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss.

§ 22 Wahl einer juristischen Person zum Verwaltungsratsmitglied

Wird eine juristische Person zum Verwaltungsratsmitglied gewählt, ernennt diese juristische Person eine natürliche Person zum ständigen Vertreter, der im Namen und auf Rechnung der juristischen Person die Stellung des Verwaltungsratsmitglieds ausfüllt. Die jeweilige juristische Person darf ihren ständigen Vertreter nur dann entlassen, wenn sie gleichzeitig einen Nachfolger ernennt. Eine natürliche Person darf nur ständiger Vertreter eines Verwaltungsratsmitglieds und nicht gleichzeitig selbst Verwaltungsratsmitglied sein.

§ 23 Das Freiwerden einer Stelle im Verwaltungsrat

Wird die Stelle eines Mitgliedes des Verwaltungsrates auf Grund von Todesfall, Geschäftsunfähigkeit, Insolvenz, Pensionierung oder anderen Gründen

frei, kann diese freie Stelle bis zur nächsten Hauptversammlung provisorisch von den verbleibenden Verwaltungsratsmitgliedern besetzt werden. Diese Ernennung darf nur aus dem Kreis der Kandidaten vorgenommen werden, der von dem Aktionär bzw. den Aktionären vorgeschlagen wurde, die auch das Verwaltungsratsmitglied vorgeschlagen hatten, dessen Stelle frei geworden ist. Die Hauptversammlung trifft dann bei ihrem nächsten Zusammentritt die endgültige Wahl.

§ 24 Die Einberufung von Sitzungen des Verwaltungsrates

24.1 Sofern nicht außergewöhnliche Umstände Anderes erforderlich machen, finden Sitzungen des Verwaltungsrates mindestens viermal im Jahr in Luxemburg statt.

24.2 Die Sitzungen des Verwaltungsrates werden an dem Termin und an dem Ort abgehalten, der im Einberufungsschreiben angegeben ist und bei einer vorherigen Sitzung des Verwaltungsrates vereinbart wurde. Die Verwaltungsratsmitglieder werden über eine Sitzung des Verwaltungsrates per Post und per Telefax benachrichtigt (wobei eine zusätzliche Einberufungsmitteilung per E-Mail ohne bestätigte elektronische Unterschrift gesandt werden kann), die an jedes Verwaltungsratsmitglied mindestens zehn (10) Geschäftstage vor der geplanten Sitzung versandt wird. Das Schreiben und das Telefax (sowie ggf. die E-Mail) enthalten den vorläufigen Termin und Ort der Sitzung des Verwaltungsrates sowie deren Tagesordnung und werden an die Kontaktanschrift adressiert, die jedes Verwaltungsratsmitglied dem Verwaltungsrat jeweils als aktuelle Anschrift angibt. Die bei der Sitzung zu besprechenden Unterlagen werden den Verwaltungsratsmitgliedern, außer in dringenden Fällen, mindestens eine (1) Woche vor der betreffenden Sitzung zugestellt.

24.3 Die Einberufungsschreiben werden vom Vorsitzenden bzw. von zwei (2) Verwaltungsratsmitgliedern versandt. Jedes beliebige Verwaltungsratsmitglied besitzt das Recht, einen oder mehrere Punkte auf die Tagesordnung der Sitzung des Verwaltungsrates setzen zu lassen, indem er die übrigen Verwaltungsratsmitglieder mindestens fünf (5) Tage vor dem für die Sitzung vereinbarten Termin benachrichtigt.

24.4 Jedes Verwaltungsratsmitglied kann den Vorsitzenden bitten, schriftlich eine Sitzung des Verwaltungsrates einzuberufen, indem er schriftlich die von ihm gewünschte Tagesordnung der Sitzung des Verwaltungsrates bezeichnet. Der Vorsitzende beruft dann die Sitzung des Verwaltungsrates ein, sodass sie innerhalb von zwanzig (20) Geschäftstagen nach dem Eingang der schriftlichen Aufforderung stattfindet.

24.5 Ein Einberufungsschreiben ist unnötig, falls sämtliche Verwaltungsratsmitglieder schriftlich per Post, Telefax, E-Mail oder sonstigem Kommunikationsmittel damit einverstanden sind, wobei eine Kopie des betreffenden unterzeichneten Dokumentes als Beweismittel ausreicht. Auch ist kein Einberufungsschreiben für eine Sitzung des Verwaltungsrates erforderlich, die zu einem Termin und an einem Ort gehalten wird, der in einem früher gefassten Beschluss des Verwaltungsrates festgelegt wurde. Ferner ist kein Einberufungsschreiben notwendig, wenn alle Verwaltungsratsmitglieder bei einer Sitzung desselben anwesend bzw. vertreten sind oder wenn Beschlüsse gemäß der vorliegenden Satzung schriftlich gefasst werden.

§ 25 Die Durchführung der Sitzungen des Verwaltungsrates

25.1 Der Vorsitzende führt den Vorsitz bei allen Sitzungen des Verwaltungsrates. In seiner Abwesenheit führt einer der stellvertretenden Vorsitzenden den Vorsitz bei den Sitzungen. In Abwesenheit des Vorsitzenden und aller stellvertretenden Vorsitzenden wird der Vorsitzende unter denjenigen anwesenden Verwaltungsratsmitgliedern ausgewählt, die aus dem Kreis der Kandidaten bestellt sind, die vom Aktionär mit der höchsten Anzahl von Aktien vorgeschlagen wurden (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI als ein Aktionär gelten).

25.2 Der Verwaltungsrat kann nur dann gültig handeln und beraten, wenn mindestens eine Mehrheit derjenigen Verwaltungsratsmitglieder bei der betreffenden Sitzung des Verwaltungsrates anwesend ist oder vertreten wird, die aus dem Kreis der Kandidaten bestellt sind, die von den beiden Aktionären mit der jeweils höchsten Anzahl von Aktien vorgeschlagen wurden (wobei in diesem Fall der Staat, die BCEE und die SNCI als ein Aktionär gelten). Sollte jedoch diese Mindestzahl für die Beschlussfähigkeit bei der ersten Sitzung des Verwaltungsrates nicht erreicht werden, kann eine zweite Sitzung einberufen werden, auf der keine Bedingung für die Beschlussfähigkeit besteht, außer dass die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder anwesend ist.

25.3 Jedes bei der Sitzung anwesende bzw. vertretene Verwaltungsratsmitglied besitzt das Recht auf eine Stimme.

23.4 Bei Stimmengleichheit ist die Stimme des Vorsitzenden ausschlaggebend.

25.5 Jedes Verwaltungsratsmitglied darf bei einer Sitzung des Verwaltungsrates handeln, indem es ein anderes Verwaltungsratsmitglied schriftliche per Post, Telefax, E-Mail oder sonstigem Kommunikationsmittel zu seinem Stellvertreter bei den Abstimmungen ernennt, wobei eine Kopie der

Ernennung als Beweismittel dafür ausreicht. Jedes Verwaltungsratsmitglied darf mehrere seiner Kollegen vertreten.

25.6 Jedes Verwaltungsratsmitglied, das an einer Sitzung des Verwaltungsrates über eine Konferenzschaltung, eine Videokonferenzschaltung oder über sonstige Kommunikationsmittel teilnehmen, die die Identifizierung des betreffenden Verwaltungsratsmitglieds erlauben und ermöglichen, dass alle teilnehmenden Personen einander durchgängig hören und wirksam an der Versammlung teilnehmen können, gilt in Bezug auf die Feststellung der Beschlussfähigkeit und der Mehrheit als anwesend. Eine Sitzung des Verwaltungsrates, die über diese Kommunikationsmittel gehalten wird, gilt als am eingetragenen Sitz der Gesellschaft abgehalten.

25.7 Der Verwaltungsrat darf einstimmig in Schriftform Beschlüsse fassen, die die gleiche Wirkung haben wie Beschlüsse bei einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Sitzung des Verwaltungsrates. Diese Beschlüsse werden in Schriftform verabschiedet, wenn sämtliche Verwaltungsratsmitglieder auf einer einzigen Urkunde bzw. mehreren Ausfertigungen den betreffenden Beschluss unterzeichnet und datiert haben, wobei eine per Post, Telefax, E-Mail oder sonstigem Kommunikationsmittel gesandte Kopie der Unterschrift als Beweismittel für die Unterzeichnung ausreicht. Die sämtliche Unterschriften aufweisende einzelne Urkunde bzw. die Gesamtheit der unterzeichneten Ausfertigungen bildet je nach Sachlage das Instrument, das die Beschlussfassung beweist, und der Tag der Beschlussfassung ist das Datum der letzten Unterschrift.

25.8 Außer bei gesetzlich anderslautenden Vorschriften muss jedes Verwaltungsratsmitglied, das unmittelbar oder mittelbar dem Interesse der Gesellschaft widersprechende eigentums- oder eigentumsähnliche Rechte an einer dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorliegenden Transaktion besitzt, den Verwaltungsrat über diesen Interessenkonflikt unterrichten und seine Erklärung ins Protokoll der Sitzung des Verwaltungsrates aufnehmen lassen. Das betroffene Verwaltungsratsmitglied darf sich an der Besprechung nicht beteiligen und darf nicht über die betreffende Transaktion abstimmen. Jeder derartige Interessenkonflikt wird der nächsten Hauptversammlung vor der Beschlussfassung über andere Punkte mitgeteilt.

§ 26 Das Protokoll der Sitzungen des Verwaltungsrates

26.1 Der Protokollführer, bzw. bei Nichternennung eines Protokollführers der Vorsitzende, führt das Protokoll, das je nach Sachlage vom Vorsitzenden oder dem Protokollführer unterzeichnet wird.

26.2 Jegliche Kopien und Auszüge dieses Originalprotokolls, die in Gerichtsverfahren beigezogen oder an Dritte zugestellt werden müssen, werden

vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates bzw. von zwei (2) Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet.

§ 27 Geschäfte mit Dritten

Die Gesellschaft wird jederzeit Dritten gegenüber durch die gemeinsame Unterschrift von zwei (2) Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die gemeinsame Unterschrift oder die alleinige Unterschrift jeder entsprechend vom Verwaltungsrat bevollmächtigten Person(en) verpflichtet. Im Rahmen der täglichen Geschäftsführung wird die Gesellschaft Dritten gegenüber durch die gemeinsame Unterschrift zweier (2) Vorstandsmitglieder oder durch die gemeinsame bzw. alleinige Unterschrift der Person(en) vertreten, denen der Vorstand gemäß den Vorschriften der Übertragung von Befugnissen die Unterschriftsberechtigung erteilt hat.

E. AUFSICHT

§ 28 Unabhängige Wirtschaftsprüfer

28.1 Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft wird von einer oder mehreren unabhängigen Wirtschaftsprüfern überwacht, die unter den Mitgliedern des *Institut des réviseurs d'entreprises* ausgewählt werden.

28.2 Die Hauptversammlung legt die Anzahl der unabhängigen Wirtschaftsprüfer fest, bestellt sie und setzt ihre Vergütung und ihre Amtszeit fest, wobei letztere höchstens sechs (6) Jahre betragen darf. Ein früherer bzw. derzeitiger unabhängiger Wirtschaftsprüfer kann von der Hauptversammlung erneut bestellt werden.

28.3 Jeder unabhängige Wirtschaftsprüfer kann jederzeit ohne Vorwarnung und ohne Begründung von der Hauptversammlung entlassen werden.

F. GESCHÄFTSJAHR – ÜBERSCHUSS – ABSCHLAGSDIVIDENDEN

§ 29 Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Januar eines Jahres und endet am einunddreißigsten Dezember desselben Jahres.

§ 30 Überschuss

30.1 Aus dem Jahresüberschuss der Gesellschaft werden mindestens fünf Prozent (5 %) der gesetzlichen Rücklage der Gesellschaft zugeführt. Diese Zuführung ist dann nicht mehr gesetzlich vorgeschrieben, wenn bzw. solange die Gesamtsumme der Rücklage der Gesellschaft sich auf zehn Prozent (10 %) des ausgegebenen Aktienkapitals der Gesellschaft beläuft.

30.2 Von Aktionären in die Gesellschaft eingebrachte Summen können ebenfalls der gesetzlichen Rücklage zugeführt werden, wenn der einbringende Aktionär dieser Zuführung zustimmt.

30.3 Im Falle einer Verringerung des Aktienkapitals kann die gesetzliche Rücklage anteilig reduziert werden, sodass sie nicht die Summe von zehn Prozent (10 %) des ausgegebenen Aktienkapitals überschreitet.

30.4 Gemäß den gesetzlich vorgesehenen Bedingungen und auf Empfehlung des Verwaltungsrates entscheidet die Hauptversammlung darüber, wie der verbleibende Teil des Jahresüberschusses der Gesellschaft rechtmäßig und gemäß dem Aktionärsvertrag sowie der vorliegenden Satzung verwendet wird.

§ 31 Abschlagsdividenden – Aktienagio

31.1 Gemäß den gesetzlich vorgesehenen Bedingungen kann der Verwaltungsrat die Zahlung von Abschlägen auf die Dividende veranlassen.

31.2 Das Aktienagio kann ggf. durch einen Beschluss der Aktionäre bzw. der Verwaltungsratsmitglieder vorbehaltlich rechtlicher Bestimmungen über die Unveräußerlichkeit des Aktienkapitals und der gesetzlichen Rücklage frei an die Aktionäre ausgeschüttet werden.

G. ABWICKLUNG

§ 32 Abwicklung

Im Falle der Auflösung der Gesellschaft wird die Abwicklung von einem oder mehreren Abwicklern bzw. natürlichen oder juristischen Personen vorgenommen, die von der Hauptversammlung bestellt werden, die die Auflösung der Gesellschaft beschlossen hat und die auch die Befugnisse und die Vergütung der Abwickler festlegt.

H. LEITUNGSGESELLSCHAFT

§ 33 Leitungsgesellschaft

Der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE müssen zu jederzeit bei einer Anfrage oder bei mehrere aufeinanderfolgenden Anfragen des Staates alleine oder des Staates gemeinsam mit der SNCI oder des Staates gemeinsam mit der BCEE oder des Staates gemeinsam mit der SNCI und der BCEE, sofern dies Anwendung findet, jedes Mal für einen Anteil (und ungeachtet der Ebene der Beteiligung der Gesellschaft in den Tochtergesellschaften) eine direkte Beteiligung und sofern dies angefordert wird sogar eine qualifizierte (bspw. zweidrittel) Mehrheit in dem Gesellschaftskapital der Leitungsgesellschaft erhalten. Die Aktionäre der Gesellschaft sollen die erforderlichen Handlungen, Beschlüsse und vorzunehmenden Genehmigungen ergreifen um einen solchen Effekt (einschließlich durch die Gesellschaft) und im Besonderen solche Beschlüsse der Aktionäre und/oder der Tochtergesellschaften der Gesellschaft herbeizuführen, die es dem Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE ermöglichen, Beteiligung(en) wie bereits oben dargelegt in einer oder mehreren aufeinander folgenden Handlungen zu erhalten. Alle in diesem Zusammenhang

notwendigen Vorgänge müssen den Fremdvergleichsgrundsatz (« arm's length principle ») berücksichtigen.

Soweit nicht anders zwischen der Gesellschaft und dem Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE vereinbart, und sofern dies anwendbar ist, muss der gebotene Kaufpreis jedes Mal für eine solche Beteiligung (basierend auf dem Marktwert dieser Beteiligung, gewertet als ein « going concern » am Tag der Benachrichtigung (der "Erwerbsbenachrichtigung") durch den Staat allein oder gemeinsam mit der SNCI von der Absicht des Staates und/oder der SNCI oder durch den Staat gemeinsam mit der BCEE von der Absicht des Staates und/oder der BCEE oder durch den Staat gemeinsam mit der SNCI und der BCEE von der Absicht des Staates und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar, solche Beteiligungen zu erwerben) von einem durch den Erwerber (d.h. der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, wo anwendbar) und durch die Gesellschaft (handelnd durch seine Verwaltungsratsmitglieder and nicht durch die Geschäftsführung) zu ernennenden Schätzer bestimmt werden. Im Falle des Scheiterns einen solchen Schätzer innerhalb von 20 (zwanzig) Geschäftstagen ab dem Eingang der Erwerbsbenachrichtigung zu benennen, wird der Schätzer durch den Präsidenten des Bezirksgerichts der Stadt Luxemburg (Président du Tribunal d'Arrondissement) auf Antrag entweder des Staates und/oder der SNCI oder der BCEE, sofern anwendbar, oder durch die Gesellschaft, stellvertretend für den Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, oder durch die Gesellschaft, bestellt werden.

Die Beteiligung(en) wird/werden auf Basis dieses Preisen erworben, es sei denn der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, lehnt oder lehnen es ab, die Beteiligung(en) zu einem solchen Preis zu erwerben und benachrichtigt die Gesellschaft innerhalb von zwölf (12) Geschäftstagen ab Empfang des Schlussberichts des Schätzers.

Fünzig (50) Prozent der Gebühren des Schätzers werden von der Gesellschaft und fünfzig (50) Prozent werden von dem Erwerber (d. h. dem Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar) getragen.

Der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, erklären sich einverstanden, nicht aus kommerziellen Gründen für einen Zeitraum von zehn (10) Jahren, beginnend ab dem Datum des Erwerbs der betreffenden Aktien in der Leitungsgesellschaft, alle oder Teile der Aktien, die er/sie in der Leitungsgesellschaft erworben hat/haben, zu verkaufen, vorbehaltlich des im Folgenden Gesagten. Es besteht Einigkeit, dass der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE dazu berechtigt ist / sind, zu jeder Zeit und in jeder der in § 33.3 genannten Fälle (i) bis (iv), sogar innerhalb des oben genannten Zeitraums

von zehn (10) Jahren, alle oder Teile seiner Aktien, die er/sie in der Leitungsgesellschaft halten, zu verkaufen.

33.1 Vorbehaltlich der hier im Anschluss in § 33.3 genannten Ausnahmen und vorbehaltlich des vorangehenden Paragraphen, muss der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, für den Fall, dass er/sie den Verkauf aller oder Teile der Aktien, die er/sie aus dem Gesellschaftskapital der Leitungsgesellschaft erworben hat, an einen anderen voraussichtlichen Übertragungsempfänger, der nicht die Gesellschaft ist, vorschlägt, dann muss der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, umgehend eine schriftliche Erklärung mit der Absichtserklärung (die "Absichtserklärung") den Verkauf durchführen zu wollen, an die Gesellschaft senden. Die Absichtserklärung muss (i) die Anzahl der Aktien der Elektrizitätsgesellschaft, welche übertragen werden sollen (nachfolgend die "Leistungsanteile»), (ii) den (die) Namen und Adresse(n) des/der interessierten Erwerber(s) und (iii) den von einem/mehreren interessierten Erwerber(n) gutgläubig angebotenen Verkaufspreis, beinhalten

Die Gesellschaft muss, innerhalb eines Zeitraums von zwanzig (20) Geschäftstagen nach Empfang der Absichtserklärung an, wählen, ob sie alle Leistungsanteile zu dem in der Absichtserklärung festgelegten Preis erwirbt oder nicht erwirbt (das Nichtabsenden einer Kauferklärung wird als Erklärung nicht kaufen zu wollen gewertet) und eine schriftliche Erklärung an den Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, senden.

Sollte die Gesellschaft sich entschließen, wie im vorangehenden Paragraphen beschrieben, nicht zu erwerben, kann der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE ohne Weiteres die Leistungsanteile an den/die interessierten Erwerber zu dem in der Absichtserklärung genannten Preis für einen Zeitraum von sechs (6) Monaten nach dem Ende der zwanzig (20) Geschäftstage veräußern, wobei darüber Einigkeit besteht, dass abhängig von den Umständen, der Abschluss der Veräußerungsvereinbarung von der erforderlichen kartell- oder wettbewerbsbezogenen Genehmigung des abhängig sein kann.

33.2 Vorbehaltlich der hier im § 33.3 genannten Ausnahmen, kann die Gesellschaft, für den Fall, dass der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, alle oder Teile seiner/ihrer Beteiligungen, die er/sie aus dem Gesellschaftskapital der Leitungsgesellschaft erworben hat/haben veräußern möchte, ohne dass ein interessierter Erwerber existiert, innerhalb von zwanzig (20) Geschäftstagen nach Empfang der Benachrichtigung der Absicht durch den Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE eine solche Beteiligung zu veräußern, und vorbehaltlich seines Ablehnungsrechtes nach der Bestimmung des

Preises, entscheiden, die Gesamtheit der Beteiligung des Staates und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar, die er/sie veräußern wollte, zu erwerben.

Soweit nichts anders zwischen der Gesellschaft und dem Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar, vereinbart wurde, wird der Kaufpreis für den Rückkauf dieser Beteiligung (basierend auf dem Marktwert dieser Beteiligung, gewertet als ein «going concern » am Tag der Benachrichtigung durch die Gesellschaft von seiner Absicht eine solche Beteiligung zurückkaufen zu wollen) von einem durch den Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar, und der Gesellschaft (handelnd durch seine Verwaltungsratsmitglieder und nicht durch die Geschäftsführung) zu ernennenden Schätzer bestimmt werden.

Im Falle des Scheiterns einen solchen Schätzer innerhalb von 20 (zwanzig) Geschäftstagen ab dem Eingang der Erwerbsbenachrichtigung zu benennen, soll der Schätzer durch den Präsidenten des Bezirksgerichts der Stadt Luxemburg (Président du Tribunal d'Arrondissement) auf Antrag entweder des Staates und/oder der SNCI und/oder der BCEE, sofern anwendbar, oder durch die Gesellschaft, stellvertretend für den Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, oder durch die Gesellschaft, bestellt werden. Die Beteiligung wird auf der Basis dieses Preises zurück gekauft, es sei denn (i) die Gesellschaft lehnt es ab, eine die Beteiligung zu einem solchen Preis zu erwerben und benachrichtigt sodann den Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, wo anwendbar, innerhalb von zwanzig (20) Geschäftstagen ab dem Eingang des Schlussberichts des Schätzers und/oder (ii) es sei denn der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, wo anwendbar, lehnen es ab, die Beteiligung zu einem solchen Preis zu veräußern und benachrichtigen so dann die Gesellschaft innerhalb von zwölf (12) Geschäftstagen nach Empfang des Schlussberichts des Schätzers.

Fünzig (50) Prozent der Gebühren des Schätzers werden von der Gesellschaft und fünfzig (50) Prozent werden von dem Erwerber (d.h. dem Staat und/oder der SNCI und/oder der BCEE, wo anwendbar) getragen.

Für den Fall, dass die Gesellschaft sich nicht entschlossen hat oder es abgelehnt hat, die Gesamtheit der Beteiligung, die der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, wo anwendbar, veräußern wollte, zu erwerben, kann der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE diese Beteiligung ohne Weiteres an einen anderen Erwerber als die Gesellschaft veräußern und zwar zum selben Preis, welcher zuletzt vom Schätzer bestimmt wurde.

33.3 Die Gesellschaft darf nicht vom Vorkaufsrecht wie zuvor beschrieben profitieren:

- (i) Im Falle einer Veräußerung aller oder Teile einer solchen Beteiligung zwischen dem Staat und der SNCI, solange der Staat der Mehrheitseigentümer der SNCI ist oder zwischen dem Staat und der BCEE, solange der Staat der Mehrheitseigentümer der BCEE ist;
- (ii) Im Falle, dass der Staat und/oder SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, alle oder Teile einer solchen Beteiligung an eine oder mehrere Gemeinden oder öffentliche Einrichtungen oder Verbundene Unternehmen des Staates und/oder der SNCI und/oder die BCEE veräußern möchte, vorausgesetzt der Staat und / oder SNCI und/oder die BCEE einigen sich mit der jeweiligen Gemeinde, öffentlichen Einrichtungen oder Verbundenen Unternehmen darüber, dass die Gesellschaft von einem Bezugsrecht wie in den oben beschriebenen §§ 33.1 und 33.2 dieses Artikels für den Fall einer späteren Veräußerung an eine andere dritte Partei (andere als der Staat und/oder die SNCI und/oder der BCEE und/oder einer ihrer Verbundenen Unternehmen) von jeglichen Aktien der Leitungsgesellschaft durch eine solche Gemeinde oder öffentliche Einrichtung oder eines Verbundenen Unternehmen des Staates und/oder der SNCI und/oder der BCEE profitiert ;
- (iii) Im Falle, dass der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE, sofern anwendbar, eingeschränkt ist (aufgrund der Anwendung von Rechts-oder Verwaltungsvorschriften oder Verpflichtungen oder gegebenenfalls durch Gerichtsentscheidung) alle oder Teile einer solchen Beteiligung zu veräußern. In einem solchen Fall sind der Staat und/oder die SNCI und/oder die BCEE ungehindert, alle oder Teile seiner/ihrer Aktien an jeden Erwerber, anderen als die Gesellschaft selbst und/oder an die Gesellschaft zu veräußern;
- (iv) Im Falle, dass die Leitungsgesellschaft (aufgrund der Anwendung von Rechts-oder Verwaltungsvorschriften oder Verpflichtungen) gehalten ist, sich mit einer oder mehreren Unternehmen zu verschmelzen.

33.4 Jede Änderung (einschließlich Zusätze) zu diesem § 33 bedarf der einstimmigen Zustimmung durch alle Aktieninhaber dieser Gesellschaft.

I. ANWENDBARES RECHT

§ 34 Anwendbares Recht

Die vorliegende Satzung unterliegt luxemburgischen Recht und wird entsprechend ausgelegt. Alle Angelegenheiten, für die vorliegende Satzung nicht gilt, werden gemäß dem abgeänderten Gesetz über Handelsgesellschaft vom 10. August 1915 entschieden.

J. DEFINITIONEN

„**Verbundenes Unternehmen**“ steht in Bezug auf jegliche juristische Person für eine andere juristische Person, die sich (unmittelbar oder mittelbar) vollumfänglich in deren Eigentum befindet, die von ihr kontrolliert wird, die sie kontrolliert oder die mit ihr gemeinsam von einer dritten juristischen Person kontrolliert wird

„**Tochtergesellschaften**“ steht für die Leitungsgesellschaft und die Vertriebsgesellschaft.

„**AIFM**“ steht für einen Verwalter alternativer Investmentfonds gemäß der Richtlinie 2011/65/EU des Europäischen Parlamentes und des Europäischen Rates vom 8. Juni 2011 zu Verwaltern alternativer Investmentfonds;

„**Ardian SAS**“ steht für Ardian SAS, einer nach französischem Recht gegründeten *Société par actions simplifiée*, die ihren satzungsmäßigen Sitz in 20, place Vendôme, 75001 Paris, Frankreich hat und im Register für Handel und Gesellschaften in Paris unter der Nummer 403 081 714 registriert ist.

„**Ardian Redilion ManagementCo**“ steht für Ardian Redilion ManagementCo SCA, einer nach dem Großherzogtum Luxemburg geltendem Recht gegründeten Gesellschaft, die ihren satzungsmäßigen Sitz im Großherzogtum Luxemburg hat und im Register für Handel und Gesellschaften in Luxemburg unter der Nummer B203.232 registriert ist.

„**AXA Parteien**“ steht für die Ardian Redilion ManagementCo und AXA Redilion ManagementCo gemeinsam.

„**AXA Redilion ManagementCo**“ steht für AXA Redilion ManagementCo SCA, einer nach dem Großherzogtum Luxemburg geltendem Recht gegründeten Gesellschaft, die ihren satzungsmäßigen Sitz im Großherzogtum Luxemburg hat und im Register für Handel und Gesellschaften in Luxemburg unter der Nummer B168843 registriert ist.

„**AXA Redilion Empfänger**“ hat die Bedeutung wie in Artikel 11 beschrieben.

„**BCEE**“ steht für die Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg, ein *établissement public autonome*, nach dem Großherzogtum Luxemburg geltendem Recht, mit Sitz in 1, place de Metz, L-1930 Luxemburg hat und im Register für Handel und Gesellschaften in Luxemburg unter der Nummer B30775 registriert.

„**Geschäftstag**“ steht für einen Tag, an dem die Banken in Luxemburg geöffnet sind

„**Kontrollwechsel**“ (unberührt von Bestimmungen der Aktionärsvereinbarung) tritt auf, wenn :

- ein Aktionär aufhört, eine Beteiligungsgesellschaft (direkt oder indirekt) seiner Muttergesellschaft zu sein; oder
- die Muttergesellschaft aufhört (direkt oder indirekt), zumindest denselben Prozentsatz von Aktien des Aktieninhabers mit Stand vom 17. Juli 2012 zu besitzen oder bezüglich eines jeden neuen Aktieninhabers mit Stand des Datums des Eintritts als neuer Aktieninhaber;
- die Muttergesellschaft das Recht verliert mehr als fünfzig Prozent der Stimmen abzugeben, die in einer ordentlichen Versammlung der Aktionäre abgegeben werden können ; oder

die Muttergesellschaft ihre Befugnis verliert, die Geschäftsführung und die Strategien (unabhängig davon, ob diese durch den Eigentumsanteil von Aktien, Stimmrechtsvertretung, Vertrag, Vertretung oder auf sonstige Art und Weise erfolgt ist) oder die Zusammenstellung des Vorstands der Aktionäre zu bestimmen.

„**Leitungsgesellschaft**“ steht für die in Luxemburg ansässige Tochtergesellschaft der Gesellschaft, die als Betreiber des kombinierten Leitungs- und Verteilungssystems von Gas und Strom fungiert.

„**Hauptgesellschaften**“ steht für die Haupt-Tochtergesellschaften der Leitungsgesellschaft (solange die Gesellschaft die Mehrheit an diese hält) und der Vertriebsgesellschaft, d.h. am 17. Juli 2012, Enovos Deutschland AG, Creos Deutschland GmbH, Enovos Energie Deutschland GmbH und Leo (Luxembourg Energy Office) S.A.

„**Muttergesellschaft**“ steht im Hinblick auf eine juristische Person für jegliche andere juristische Person, die erstere unmittelbar oder mittelbar (ob durch die Inhaberschaft von stimmberechtigten Wertpapieren, über einen Vertrag oder anderweitig, einschließlich des Besitzes von mindestens fünfzig Prozent (50 %) der Stimmen, die auf Hauptversammlungen der betreffenden Person abgegeben werden können) kontrolliert, sei es allein oder zusammen mit weiteren juristischen Person;

„**Person**“ steht für jegliche natürlichen und juristischen Personen, einschließlich Einzelpersonen, Firmen, Gesellschaften, Staaten, Städten und sonstigen formell eingetragenen und nicht eingetragenen öffentlichen Trägern.

„**Vertriebsgesellschaft**“ steht für die in Luxemburg ansässige Tochtergesellschaft der Gesellschaft, die für die Produktion und Lieferung von Gas und Elektrizität zuständig ist.

„**Schätzer**“ steht für eine Investmentbank von internationalem Ruf, sofern im maßgeblichen Paragraphen nichts Anderes vorgesehen ist.

"**Vdl**" steht für Ville de Luxembourg, handelnd durch das Kollegium seiner aktuell im Amt vertretenen Bürgermeister und der Beigeordneten, ordnungsgemäß vertreten durch das Beigordnetenkollegium (Collège Echevinal), mit der Adresse in L-2950 Luxembourg.

- FÜR KOORDINIERTEN SATZUNG -

PS : Im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen Text und dem deutschen Text, ist die englische Fassung maßgebend.